全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秒懂分级基金，
赚钱就是这么简单！

壹泠正豐·投资理财系列丛书　　于磊 主编

玩赚分级基金

王乐乐 徐晓露 编著



同濟大學出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秒懂分级基金，
赚钱就是这么简单！



壹泠正豐·投资理财系列丛书　　于 磊 主编

玩赚分级基金

王乐乐 徐晓露 编著



同濟大學出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

玩赚分级基金 / 于磊主编；王乐乐，徐晓露编著.
—上海：同济大学出版社，2015.4
（壹泠正豐·投资理财系列丛书 / 于磊主编）
ISBN 978-7-5608-5775-6

Ⅰ.①玩… Ⅱ.①于… ②王… ③徐… Ⅲ.①基金—投资—基本知识 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 034575 号

壹泠正豐 · 投资理财系列丛书

玩赚分级基金

于　磊　主编
王乐乐　徐晓露　编著
责任编辑　张　睿　　责任校对　徐春莲　　封面设计　陈益平

出版发行　同济大学出版社　www.tongjipress.com.cn
（地址：上海市四平路1239号　邮编: 200092　电话:021-65985622）
经　　销　全国各地新华书店
印　　刷　常熟市华顺印刷有限公司
开　　本　889mm×1194mm　1/32
印　　张　3.25
印　　数　1—5 100
字　　数　87 000
版　　次　2015年4月第1版　2015年4月第1次印刷
书　　号　ISBN 978-7-5608-5775-6
定　　价　10.00元

本书若有印装质量问题，请向本社发行部调换。
版权所有　侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总序

随着百姓投资需求的与日俱增，目前市场上类似“授人以鱼”的理财书籍也出了不少。但为什么我们还要“死磕”，再编著这样一套投资理财丛书？这套丛书的优势又在哪里？它会不会和教科书一样严肃、枯燥、难懂呢？

这套丛书彻底抛弃“大而全”的路线，每单本书籍只关注一小类投资理财产品或工具。我们不求面面俱到，但求短小精悍，实现阅读的“碎片化”。同时，提供大量的最新投资案例作为辅助说明，而非单纯的投资理财产品推荐。为的是从投资者的投资理财“实战”出发，给出最有效、最快速的赚钱攻略和分散风险的方法，更多地“授人以渔，而非授人以鱼”，实现“工具化”。另外，书籍内容大都配以生动的插图，将枯燥的投资理财知识变得生动活泼，充分体现出这一系列丛书的可“悦”读性。

在这里，有非同一般的编著视角，怎样赚钱和怎样抵御风险，是我们聚焦的唯一方向！

在这里，我们专注投资理财，但不局限于股市，能有收益，都是我们关注的主题！

在这里，有投资高手的专业作后盾，更有详实数据、实盘操作案例的给力支撑，让投资理财“有理有据”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实用的攻略，投资可以轻松上手；简明的表述，直击赚钱的本质；“不忽悠”是我们信奉的准则！

如果你有资金，如果你除了股市之外，还关注基金、保险、黄金、外汇、信托、艺术品……等的投资理财机会，就请紧紧“跟随”我们！

本投资理财系列丛书的内容统筹由徐晓露完成，插画由蔡中绘制。特别感谢责任编辑张睿老师极其认真、细致、负责的工作！

我们共同期待可以每季直至每月都有新书与你见面！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

从 2007 年诞生以来，国内分级基金已经走过了 7 个多年头。从一开始被视为曲高和寡的小众投资品种，到如今日趋大众化，逐步走入了寻常百姓家。

尤其是 2014 年，分级基金一下子火了起来，K 线一路美丽向上。

对于分级指基 B 的持有者来说，2014 年绝对是赚得盆满钵满，简直比买到了牛股还幸运。

不相信？有实例为证。

（1）证券 B（150172）从 2014 年 3 月 31 日上市交易至 12 月 15 日，在半年多时间里先后触发了两次上折，涨幅为 439%，同期沪深 300 指数仅上涨 12.29%。

（2）从 2014 年 7 月 20 日至 8 月 5 日十几个交易日，沪深 300 指数

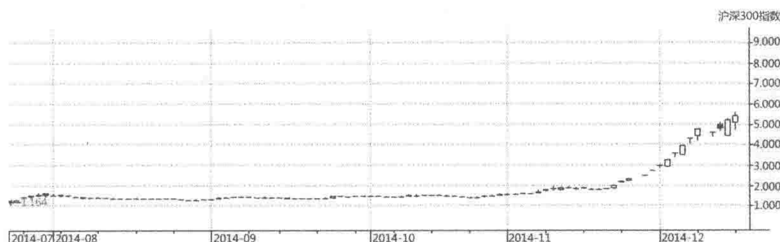


图 1 证券 B（150172）K 线图
（2014 年 7 月 -12 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨了 9.84%，而同期，商品 B（150097）的涨幅达到了 79%，银华锐进（150019）涨幅接近 50%。

（3）作为低风险、低收益的 A 类份额，创业板 A（150152）从 2014 年 1 月 21 日至 3 月 4 日，涨幅达到了 13.17%，远远优于普通债券。但是同期 A 类份额受到股票市场冲击影响，波动也会相对较大，如：2014 年 11 月以来，A 类份额普遍出现了较大的回调。

分级基金，顾名思义，就是一个基金可以拆分成两个不同级别的产品——A 类份额和 B 类份额。投资者可以单独进行买卖，其权益和承担的风险各不相同。其中 A 类份额风险较低，也被称为稳健份额，获取约定的固定收益；B 类份额风险较高，也被称为杠杆份额，在母基金支付 A 类份额约定收益后，剩余损益均归 B 类份额所有。

当然，A/B 类份额的资金平时合并成一只母基金进行运作，由一个基金经理或管理团队进行管理。

本书是一本分级基金的实战入门手册，简洁的文字和直观的图表贯穿其中，旨在让投资者了解投资分级基金的三大要素：怎样“分”、如何“赚”、为何“亏”。

同时，本书整理汇总了截至 2014 年 12 月中旬的主流分级基金的基本资料，方便投资者在投资操作时翻阅，真正做到一书在手、投“基”无忧。

从现在起，掌握赚钱利器，赚钱行情等你来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

总序

序

第一章　分级基金怎样“分” ……1

第一节　分级基金、母基金、A/B 类份额 ……3

第二节　母基金、A/B 类份额的收益与风险 ……3

第三节　分级基金分类与收益分配 ……4

第四节　分级基金交易渠道 ……15

第五节　A/B 类份额折算 ……17

第二章　A 类份额的“赚”与“亏” ……31

第一节　无限期型 A 类份额如何赚 ……31

第二节　无限期型 A 类份额为何亏 ……45

第三节　有限期型 A 类份额如何赚 ……48

第四节　有限期型 A 类份额为何亏 ……51

第五节　A 类份额投资要点及策略 ……53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　B 类份额的“赚”与“亏”……55
第一节　B 类份额的分类……56
第二节　B 类份额的常用投资指标……58
第三节　B 类份额折溢价率重要与否……61
第四节　整体折溢价率变动对于 B 类份额的影响……63
第五节　开放式 B 类份额如何赚……65
第六节　指数型 B 类份额为何亏……68
第七节　瑞福进取（B 类份额，150001）……72
第八节　半 / 全封闭式 B 类份额如何赚与为何亏……75

第四章　“套利”来赚钱……83

第一节　套利……83
第二节　“溢价套利”T+3 操作步骤……84
第三节　“折价套利”T+2 操作步骤……85
第四节　“套利”T+0 操作步骤……87

附录……89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
分级基金怎样“分”

【案例 1–1】 老 M 和他的 A、B 俩儿子（图 1–1）

老 M 有一片农田，看天吃饭，收成不稳定。遇大丰收，粮食收成 5 000kg，遇旱涝就颗粒无收。老 M 把农田分给了 A 儿子和 B 儿子去经营。A 儿子保守，只求温饱，满足每年能有 1 000kg 的收成；B 儿子愿意冒点风险，希望有机会可以收获更多。

一天，在老 M 的主持下，A 儿子和 B 儿子达成协议——不管农田收成如何，保证 A 儿子每年有 1000kg 的粮食收入，剩下都归 B 儿子所有。也就是：

（1）如遇大丰收，农田收成 5 000kg，其中：A 儿子获得 1 000kg 粮食，B 儿子获得 4 000kg 粮食。

（2）如遇旱涝，农田无收成，B 儿子不但没有收入，还得拿出 1000kg 储备粮给 A 儿子。即：A 儿子依旧获得 1000kg 粮食，B 儿子则亏损 1000kg。

（3）如天气情况一般，农田收成 2500kg，其中：A 儿子照常获得 1000kg 粮食，B 儿子可以获得 1500kg。

可以看到，无论哪一种情况都有：

A 儿子的份额（保守型）+B 儿子的份额（激进型）= 老 M 农田全部份额

A 儿子收成（固定）+B 儿子收成（浮动）= 老 M 农田全部收成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

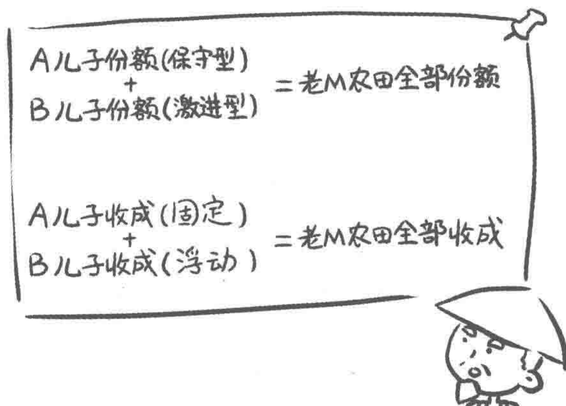


图 1-1　老 M 和他的 A、B 俩儿子

第一节　分级基金、母基金、A/B 类份额

分级基金：可通过“约定的收益分配方案”将母基金收益进行拆分的基金。

分级基金分为三类：母基金以及拆分后的 A 类子基金、B 类子基金。

母基金：未拆分的原基金，也是基金公司实际运作的基金。

A 类子基金：又称“A 类份额”，多数 A 类份额获取约定收益、风险相对较低。

B 类子基金：又称“B 类份额”，又被称为杠杆基金或杠杆份额，是分级基金中具有杠杆效应的份额。

第二节　母基金、A/B 类份额的收益与风险

分级基金的收益如同其他基金一样用净值来反映。每份分级基金初始净值是 1.00 元。此后，随着市场涨跌，净值会发生变化。

如果按契约约定母基金拆分后，A/B 类份额各占母基金的$\frac{1}{2}$来计算，1 份母基金的净值可表示为：

1 份分级基金母基金净值 =1 份 A 类份额净值 $\times \frac{1}{2}$ +1 份 B 类份额净值 $\times \frac{1}{2}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为不是所有的母基金都按 1∶1 的比例拆分成 A/B 类份额，或因为 A/B 类份额可以通过场内交易单独买卖，会导致 A/B 类份额不再是最初拆分时的 1∶1，如国投银瑞瑞福分级。所以，通常情况下：

母基金净值 =A 类份额净值 ×A 类份额占比（%）+B 类份额净值 ×B 类份额占比（%）

A 类份额：风险最低，收益稳定，投资损失的概率相对较低；

B 类份额：风险最高，收益浮动，或赚更多或亏更多；

母基金：风险、收益介于 A/B 两类份额之间。

投资者可根据自身的风险、收益偏好，选择适合的母基金或 A/B 类份额。

部分已经成立的分级基金参见本书附录。

第三节　分级基金分类与收益分配

一、按母基金投资标的分类

根据母基金的投资范围和运作方式，分级基金分为：指数型、股票型、债券型。

（一）指数型分级基金

指数型分级基金的母基金以某个证券指数为投资标的，如深证 100 指数、创业板指数、医药指数、证券指数、军工指数等。指数型分级基金是市场上最受投资者欢迎的分级基金类型。

特点：几乎满仓位运作，透明度高，投资者可以清晰判断标的指数的中短期投资机会。

目前市场上有几十只指数型分级基金，但是真正有代表性的不多。为了便于投资，我们对这些分级基金进行梳理，筛选出市场认可度较高的指数型分级基金。

市场认可度较高的部分指数型分级基金参见表 1-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1　市场认可度较高的部分指数型分级基金（截至 2014 年 12 月 15 日）

跟踪指数	母基金		A 类份额		B 类份额	
	代码	简称	代码	简称	代码	简称
大盘蓝筹	162509	双禧 100	150012	双禧 A	150013	双禧 B
	161812	银华 100	150018	银华稳进	150019	银华锐进
	163109	申万深成	150022	申万收益	150023	申万进取
	165515	信诚 300	150051	信诚 300A	150052	信诚 300B
中小盘	165511	信诚 500	150028	信诚 500A	150029	信诚 500B
创业板	161022	富国创业	150152	创业板 A	150153	创业板 B
商品	161715	大宗商品	150096	商品 A	150097	商品 B
资源	160620	鹏华资源	150100	资源 A	150101	资源 B
有色	165520	信诚有色	150150	有色 A	150151	有色 B
房地产	160218	国泰地产	150117	房地产 A	150118	房地产 B
	160628	鹏华地产	150192	地产 A	150193	地产 B
医药	160219	国泰医药	150130	医药 A	150131	医药 B
	165519	信诚医药	150148	800 医药 A	150149	800 医药 B
金融	165521	信诚金融	150157	800 金融 A	150158	800 金融 B
证券和非银	163113	申万证券	150171	证券 A	150172	证券 B
	160625	鹏华非银	150177	非银行 A	150178	非银行 B
	161720	招商证券	150200	券商 A	150201	券商 B
信息技术	160626	鹏华信息	150179	信息 A	150180	信息 B
传媒	160629	鹏华传媒	150203	传媒 A	150204	传媒 B
环保	163114	申万环保	150184	环保 A	150185	环保 B
	164304	新华环保	150190	NCF 环保 A	150191	NCF 环保 B
国防军工	161024	富国军工	150181	军工 A	150182	军工 B
	163115	申万军工	150186	SW 军工 A	150187	SW 军工 B
	160630	鹏华国防	150205	国防 A	150206	国防 B
食品饮料	160222	国泰食品	150198	食品 A	150199	食品 B
国企改革	161026	富国企改	150209	国企改 A	150210	国企改 B

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）股票型分级基金

母基金采用主动股票型基金的运作方式，在契约规定的投资范围内进行主动管理并投资。

特点：投资透明度较弱，股票仓位和行业配置情况不是非常清晰，投资者较难把握这类产品短期是否有投资机会。

全部股票型分级基金参见表 1-2。

表 1-2 全部股票型分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金			A 类份额		B 类份额	
代码	简称	投资标的	代码	简称	代码	简称
160127	南方消费	主投新兴消费主题	150049	消费收益	150050	消费进取
161818	银华消费	主投大消费行业	150047	银华瑞吉	150048	银华瑞祥
163406	兴全合润	主投价值被低估、具有稳定持续增长潜力的股票	150016	合润 A	150017	合润 B
165310	建信双利	政策促进类、模式转化类、科技进步类、投资工具增加类、事件类	150036	建信稳健	150037	建信进取
166011	中欧盛世	主投成长型行业	150071	盛世 A	150072	盛世 B

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

（三）债券型分级基金

母基金就是债券型基金，它的大多数基金资产投资于债券市场。

特点：债券型分级基金主要分为封闭式、半封闭式、开放式三类，其中半封闭式分级债基是分级债基的主要形式。

封闭式分级债基和半封闭式分级债基可以投资一些收益较高、流动性较弱的债券，并借此提升母基金整体收益，因此更有投资优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数型、股票型、债券型分级基金的特点参见表 1–3。

表 1–3　指数型、股票型、债券型分级基金的特点

分级基金	运作	投资标的	投资机会
指数型	几乎满仓运作	投资标的透明度高	可清晰判断标的指数的中短期投资机会
股票型	仓位、行业配置不清晰	投资标的透明度弱	较难把握短期是否有投资机会
债券型	半封闭式是其主要形式	投资于债券市场	债市向好，杠杆债基收益非常可观，半 / 全封闭式更具投资价值

二、按 A/B 类份额收益分配方式分类

分级基金分为：融资型、同涨同跌型、结构化型、多空型。

（一）融资型分级基金以及收益分配原则

A 类份额收益：无论母基金是赚是亏，持有 A 类份额至分红，都可获得约定的固定收益，即“刚性兑付”。但若通过二级市场买卖 A 份额，其收益或会因为市场涨跌、交易价格的变动而出现一定的波动。

B 类份额收益：收获 A 类份额剩余收益 = 母基金收益 –A 类份额收益

若母基金收益＞ A 类份额约定的固定收益，则 B 类份额赚钱

若母基金收益＜ A 类份额约定的固定收益，则 B 类份额亏钱

（二）同涨同跌型分级基金以及收益分配原则

在正常的市场环境下，A 类份额获取约定收益。

但是，如果市场大幅下挫，导致 B 类份额净值低于某一约定的临界值（如 0.1 元）时，A 类份额和 B 类份额的净值就开始“同涨同跌”。

而一旦市场回升，A 类份额将按原先的约定收益得到收益“补偿”。所以，这类分级基金 A 类份额的约定收益存在递延收获的可能。

同涨同跌型分级基金参见表 1–4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1–4　同涨同跌型分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额		B 类份额	
代码	简称	代码	简称	代码	简称
163109	申万深成	150022	申万收益	150023	申万进取
161831	银华 H 股	150175	银华 H 股 A	150176	银华 H 股 B

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

【案例 1–2】　申万深成（母基金，163109）收益分配（图 1–2）

母基金：申万深成指指数基金，简称申万深成（163109）

A 类份额：申万收益（150022）

B 类份额：申万进取（150023）

（1）申万进取（B 类份额，150023）净值在 0.1 元以上

申万收益（A 类份额，150022）净值

=1+ 约定收益率 ×（今年以来的日期数 ÷365）

申万进取（B 类份额，150023）净值

=2× 申万深成（母基金，163109）净值

– 申万收益（A 类份额，150022）净值

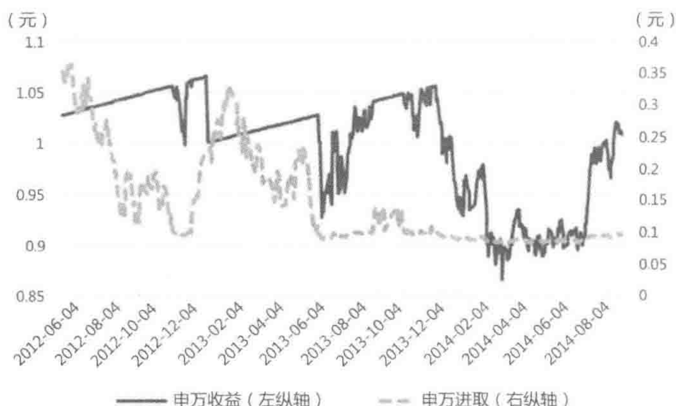


图 1–2　申万收益（A 类份额，150022）/ 申万进取（B 类份额，150023）净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）申万进取（B 类份额，150023）净值在 0.1 元以下

申万收益（A 类份额，150022）收益

= 申万进取（B 类份额，150023）净值 ×（1+ 深圳成指涨跌幅）

申万进取（B 类份额，150023）收益

= 申万进取（B 类份额，150023）净值 ×（1+ 深圳成指涨跌幅）

（三）结构化型分级基金以及收益分配原则

根据母基金净值涨幅落在不同的区间，A/B 类份额的收益采取不同的分配方案。

目前结构化型分级基金仅有 1 个，参见表 1–5。

表 1–5　结构化型分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额		B 类份额	
代码	简称	代码	简称	代码	简称
161207	瑞和 300	150001	瑞和小康	150002	瑞和远见

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

【案例 1–3】　瑞和 300（母基金，161207）收益分配

母基金：国投瑞银瑞和沪深 300 指数分级基金，简称瑞和 300（161207）

A 类份额：瑞和小康（150008）

B 类份额：瑞和远见（150009）

（1）母基金净值涨幅在 0 ～ 10% 之间：

瑞和小康（A 类份额，150008）收益 = 母基金收益 ×80%

瑞和远见（B 类份额，150009）收益 = 母基金收益 ×20%

（2）母基金净值涨幅在 10% 以上：

瑞和小康（A 类份额，150008）收益

=（0 ～ 10%）母基金收益 ×80%+10% 以上部分的母基金收益 ×20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞和远见（B 类份额，150009）收益

=（0 ~ 10%）母基金收益 ×20%+10% 以上部分的母基金收益 ×80%

瑞和小康（A 类份额，150008）/ 瑞和远见（B 类份额，150009）历史净值走势参见图 1–3。

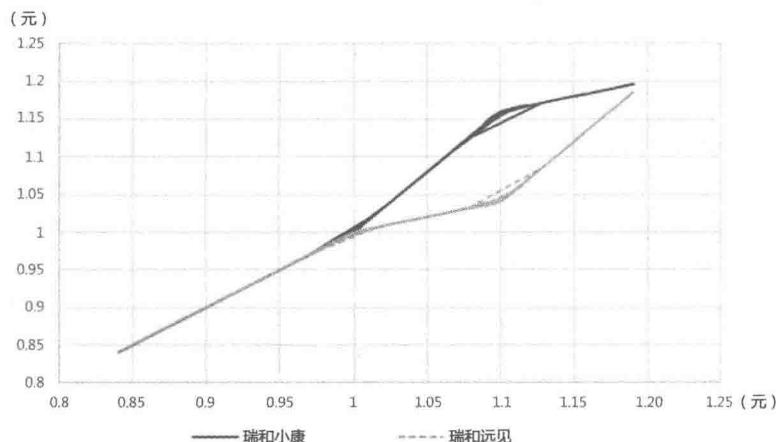


图 1–3 瑞和小康（A 类份额，150008）/ 瑞和远见（B 类份额，150009）历史净值走势

说明 1. 横轴：瑞和 300（母基金，161207）净值。

2. 纵轴：瑞和小康（A 类份额，150008）/ 瑞和远见（B 类份额，150009）净值。

（四）多空型分级基金

多空型分级基金仍处于探讨阶段，尚未有产品发行，暂不赘述。若后续该型产品发行，我们将专门探讨该型产品的投资机会。

融资型、同涨同跌型、结构化型分级基金收益特点参见表 1–6。

三、按 A/B 类份额的折算期限分类

分级基金分为：有限期型、无限期型（永续型）。

（一）有限期型分级基金

有限期型分级基金：在某个特定日期（1.5 年、3 年、5 年等），分级基金的 A 类份额和 B 类份额按照自身的净值折算为母基金，或折算为母基金后重新分拆为 A/B 类份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分有限期型分级基金参见表 1-7。

表 1-6　融资型、同涨同跌型、结构化型分级基金收益特点

分级基金	A 类份额		B 类份额	
	收益来源	收益	收益来源	收益
融资型	持有至分红，可获约定的固定收益	不会亏损	母基金标的的市场涨跌	母基金收益 -A 类份额收益
	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能
同涨同跌型	持有至分红，可获约定的固定收益	不会亏损	母基金标的的市场涨跌	母基金收益 -A 类份额收益
	市场下挫，导致 B 类份额净值低于某一约定临界值，A/B 类份额净值同涨同跌	市场回升，得到“补偿”收益	A/B 类份额净值同涨同跌	同 A 类份额
	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能
结构化型	按母基金净值涨幅区间，采取不同的收益分配方案	不会亏损	母基金标的的市场涨跌	母基金收益 -A 类份额收益
	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能	期望通过二级市场低买高卖	市场变动，有亏损可能

表 1-7　部分有限期型分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额		B 类份额		成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	代码	简称	代码	简称			
161118	易基中小	150106	易基稳健	150107	易基进取	2012-09-20	股票型	4.76
160809	长盛同辉	150108	同辉 100A	150109	同辉 100B	2012-09-13	股票型	2.74
161715	大宗商品	150096	商品 A	150097	商品 B	2012-06-28	股票型	2.53
163111	申万中小	150085	中小板 A	150086	中小板 B	2012-05-08	股票型	2.39
166301	华商 500	150110	华商 500A	150111	华商 500B	2012-09-06	股票型	0.72
121099	瑞福分级	121007	瑞福优先	150001	瑞福进取	2012-07-17	股票型	0.58
160806	长盛同庆	150098	同庆 800A	150099	同庆 800B	2012-05-12	股票型	0.39
162510	国安双力	150069	双力 A	150070	双力 B	2012-03-23	股票型	0.26

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据 A 类份额是否上市交易，有限期型 A 类份额分为上市交易 A 类份额、非上市交易 A 类份额。

1. 上市交易 A 类份额

每年获得约定收益。分级运作期满，投资者可以拿回相应的“净值 + 约定收益”。

这类产品的特征是，随着到期日的临近，A 类份额和 B 类份额的折溢价率将收窄至 0% 附近。对于融资型分级基金来说，有限期型分级的 A 类份额等同于一款有限期的债券，具有“刚性兑付”特征，投资安全性堪比国债。

部分有限期、A 类份额上市交易的分级基金参见表 1–8。

表 1–8　部分有限期、A 类份额上市交易的分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额			到期日
代码	简称	代码	简称	约定收益率	
166011	中欧盛世	150071	盛世 A	6.5%	2015–03–28
160806	同庆 800	150098	同庆 800A	1 年期定存 +3.5%	2015–05–11
162215	泰达聚利	150034	聚利 A	1.3×5 年期国债到期收益率	2016–05–12
163111	申万中小	150085	中小板 A	1 年期定存 +3.5%	2017–05–07
161715	大宗商品	150096	商品 A	1 年期定存 +3.5%	2017–07–25

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

2. 非上市交易 A 类份额

非上市交易 A 类份额的期限常为 3 个月、4 个月、6 个月等。其中，6 个月是最为常见的期限，投资者可以在银行、券商、第三方理财等渠道来单独购买这些 A 类份额，其类似银行理财产品。在正常市场环境之下，投资者可持有到期获得约定收益。

A 类份额非上市交易的分级基金主要集中在分级债基中。在指数基金中，只有瑞福分级一个产品，A 类份额不上市交易。

部分 A 类份额非上市交易的分级债基参见表 1–9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-9 部分 A 类份额非上市交易的分级债基（约定收益率较高）（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额			基金成立日	封闭周期
代码	简称	代码	简称	约定年收益率		
000622	华富恒财	000623	华富恒财 A	1 年期定存 ×1.4+(0 ~ 3%)	2014-05-07	6 个月
000428	易方达聚盈	000429	易方达聚盈 A	1 年期定存 +(0 ~ 3%)	2013-11-14	3 个月
000674	中海惠祥	000675	中海惠祥 A	1 年期定存 +(0 ~ 3%)	2014-08-29	6 个月
000813	鑫元合享	000814	鑫元合享 A	1 年期定存 ×1.4+(0 ~ 3%)	2014-10-15	6 个月
000497	财通纯债	000498	财通纯债 A	1 年期定存 +2.5%	2014-01-17	3 个月
167501	安信宝利	167502	安信宝利 A	1 年期定存 ×1.2+(0 ~ 3%)	2013-07-24	6 个月
164703	添富互利	164704	添富互利 A	1 年期定存 ×1.1+(0 ~ 2%)	2013-11-06	6 个月
000453	国金鑫利	000454	国金鑫利 A	1 年期定存 +(0 ~ 3%)	2014-01-21	6 个月
164302	新华惠鑫	164303	新华惠鑫 A	1 年期定存 ×1.4+(0 ~ 1%)	2014-01-24	6 个月

注 1. 具体申购赎回开放日以基金公司公告为准。
2. 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

（二）无限期型分级基金（永续型分级基金）

在约定的日期，分级基金的 A 类份额或 B 类份额的净值高于 1.00 元的部分折算为母基金，剩余部分仍在二级市场交易。

与“有限期型分级基金”相比，无限期型分级基金 A/B 类份额的折溢价率存在一定的延续特征，不会明显地收敛。

部分无限期型分级基金参见表 1-10。

表 1-10 按 A/B 类份额代码排序的部分无限期型分级基金（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额			B 类份额	
代码	简称	代码	简称	约定收益	代码	简称
162509	双禧 100	150012	双禧 A	1 年期定存 +3.5%	150013	双禧 B
161812	银华 100	150018	银华稳进	1 年期定存 +3.0%	150019	银华锐进
163109	申万深成	150022	申万收益	1 年期定存 +3.0%	150023	申万进取
165511	信诚 500	150028	信诚 500A	1 年期定存 +3.2%	150029	信诚 500B
161816	银华 90	150030	银华金利	1 年期定存 +3.0%	150031	银华鑫利
165515	信诚 300	150051	信诚 300A	1 年期定存 +3.0%	150052	信诚 300B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金		A 类份额			B 类份额	
代码	简称	代码	简称	约定收益	代码	简称
162216	泰达 500	150053	泰达稳健	1 年期定存 +3.5%	150054	泰达进取
164809	工银 500	150055	工银 500A	1 年期定存 +3.5%	150056	工银 500B
162010	长城久兆	150057	久兆稳健	5.8%	150058	久兆积极
161819	银华资源	150059	银华金瑞	1 年期定存 +3.5%	150060	银华鑫瑞
160808	长盛同瑞	150064	同瑞 A	1 年期定存 +3.5%	150065	同瑞 B
163209	诺安中创	150073	诺安稳健	1 年期定存 +3.0%	150075	诺安进取
166802	浙商 300	150076	浙商稳健	1 年期定存 +3.0%	150077	浙商进取
162714	广发 100	150083	广发 100A	1 年期定存 +3.0%	150084	广发 100B
162107	金鹰 500	150088	金鹰 500A	1 年期定存 +3.5%	150089	金鹰 500B
161910	万家中创	150090	万家创 A	1 年期定存 +3.5%	150091	万家创 B
165707	诺德 300	150092	诺德 300A	1 年期定存 +3.0%	150093	诺德 300B
162907	泰信 400	150094	泰信 400A	1 年期定存 +3.0%	150095	泰信 400B
160620	鹏华资源	150100	资源 A	1 年期定存 +3.0%	150101	资源 B
160417	华安 300	150104	华安 300A	1 年期定存 +3.0%	150105	华安 300B
164811	工银 100	150112	工银 100A	1 年期定存 +3.5%	150113	工银 100B
160218	国泰地产	150117	房地产 A	1 年期定存 +4.0%	150118	房地产 B
161507	银河增强	150121	银河优先	1 年期定存 +3.5%	150122	银河进取
165312	建信 50	150123	建信 50A	1 年期定存 +4.0%	150124	建信 50B
160219	国泰医药	150130	医药 A	1 年期定存 +4.0%	150131	医药 B
161825	银华 800	150138	银华 800A	1 年期定存 +3.5%	150139	银华 800B
167601	国金 300	150140	国金 300A	1 年期定存 +3.0%	150141	国金 300B
161718	300 高贝	150145	300 高贝 A	1 年期定存 +3.0%	150146	300 高贝 B
165519	信诚医药	150148	800 医药 A	1 年期定存 +3.2%	150149	800 医药 B
165520	信诚有色	150150	800 有色 A	1 年期定存 +3.2%	150151	800 有色 B
161022	富国创业	150152	创业板 A	1 年期定存 +3.0%	150153	创业板 B
165521	信诚金融	150157	800 金融 A	1 年期定存 +3.2%	150158	800 金融 B
161811	银华 300	150167	银华 300A	1 年期定存 +3.5%	150168	银华 300B
163113	申万证券	150171	证券 A	1 年期定存 +3.0%	150172	证券 B
165522	信诚 TMT	150173	中证 TMTA	1 年期定存 +3.0%	150174	中证 TMTB
160625	鹏华非银	150177	非银行 A	1 年期定存 +3.0%	150178	非银行 B
160626	鹏华信息	150179	信息 A	1 年期定存 +3.0%	150180	信息 B
161024	富国军工	150181	军工 A	1 年期定存 +3.0%	150182	军工 B
163114	申万环保	150184	环保 A	1 年期定存 +3.0%	150185	环保 B
163115	申万军工	150186	SW 军工 A	1 年期定存 +3.0%	150187	SW 军工 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金		A 类份额			B 类份额	
代码	简称	代码	简称	约定收益	代码	简称
164304	新华环保	150190	NCF 环保 A	1 年期定存 +4.0%	150191	NCF 环保 B
160628	鹏华地产	150192	地产 A	1 年期定存 +3.0%	150193	地产 B
161025	富国互联	150194	互联网 A	1 年期定存 +3.0%	150195	互联网 B
160222	国泰食品	150198	食品 A	1 年期定存 +4.0%	150199	食品 B
161720	招商证券	150200	券商 A	1 年期定存 +3.0%	150201	券商 B
160629	鹏华传媒	150203	传媒 A	1 年期定存 +3.0%	150204	传媒 B
160630	鹏华国防	150205	国防 A	1 年期定存 +3.0%	150206	国防 B
161721	地产分级	150207	地产收益	1 年期定存 +3.0%	150208	地产进取
161026	富国国改	150209	国企改革 A	1 年期定存 +3.0%	150210	国企改革 B

注 1. 表 1-10 中，双禧 A（150012）每 3 年支付一次“约定收益”，其他无限期型 A 类份额都是每年支付一次“约定收益”。

2. 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

第四节 分级基金交易渠道

一、场内交易（沪深证券交易所）

分级基金中，若 A 类份额、B 类份额都可以在二级市场交易的，其流动性就相对较好，便于投资者随时变现。

（一）母基金

可上市交易的母基金，投资者可通过持有的股票账户，在沪深证券交易所完成母基金份额的交易，如同股票买卖。

投资者在场内买入的母基金份额，可通过券商交易系统手动分拆为 A 类份额、B 类份额，并可以卖出 A 类份额保留 B 类份额，也可以卖出 B 类份额保留 A 类份额。

（二）A/B 类份额

投资者亦可通过持有的股票账户，在沪深证券交易所完成 A/B 类份额的交易，如同日常的股票买卖。

目前来看，一般以“150”开头的 A/B 类份额，都可以通过沪深证券交易所买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、场外交易

分级基金的 A 类份额或 B 类份额不可以在二级市场交易，投资者需要使用场外渠道，如基金公司、券商、银行、第三方基金销售公司等，进行买（申购）和卖（赎回）。若有约定投资期限，在定期开放申赎期间，投资者不可以退出投资资金，这如同购买银行的理财产品。

（一）母基金

通过各基金公司、券商、银行、第三方基金销售公司等机构销售渠道进行买卖。母基金不会自动分拆成 A/B 类份额。如需拆成 A/B 类份额，需转托管至场内，才能进行拆分操作。

如果是通过场外交易来完成母基金的买卖，则投资者须在基金公司、第三方基金销售公司网站进行注册，并持有相关指定银行的存款账户。

（二）A/B 类份额

目前来看，凡交易代码不是“150”开头的 A/B 类份额，可以定期在场外买卖。

三、场内和场外交易

除瑞福分级（母基金，121099）之外，多数指数分级基金都有配对转换机制，投资者可在场内或者场外买入母基金，然后将其分拆为 A 类份额、B 类份额，再通过二级市场卖出 A 类份额、B 类份额，反之亦然。

投资者可通过场外交易市场（申赎母基金）和场内交易市场（买卖 A 类份额、B 类份额），实现套利交易。

另外，分级债基中有少数产品的 A 类份额、B 类份额可进行场内交易，但不能在场内申购或赎回母基金。这类基金具有封闭运作特征，目前数量非常少。

对于 A 类份额或 B 类份额不上市交易的分级基金，其母基金不可以在场外每日申赎，也不能转到场内市场交易。

母基金不可每日申赎、A/B 类份额上市交易的分级基金参见表 1–11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1–11　母基金不可每日申赎、A/B 类份额可上市交易的分级基金（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金		A 类份额		B 类份额		母基金	
代码	简称	代码	简称	代码	简称	基金成立日	剩余年限
161014	富国汇利	150020	汇利 A	150021	汇利 B	2013–09–09	—
162215	泰达聚利	150034	聚利 A	150035	聚利 B	2011–05–13	1.42

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

第五节　A/B 类份额折算

分级基金“折算”类似于基金的“付息分红”。

目前主流的分级指基一般均设计了“定期折算”或“不定期折算”的分红机制。

定期折算一般仅针对 A 类份额进行，类似于给 A 类份额支付利息。少数品种也针对 B 类份额进行定期折算。通常情况下，每个会计年度或者每个基金成立周年一次。

不定期折算又分为“向下不定期折算”和“向上不定期折算”。

一、定期折算

若 A 类份额有约定收益，则按约定收益率派发相应数量的母基金（类似股票以送股的形式分红），然后净值回归至 1.00 元。但多数 B 类份额都不参与折算。

（一）折算基准日

目前开放式分级基金通常每年进行一次定期折算，只有双禧 A（150012）每 3 年定期折算一次。折算基准日通常为每个会计年度的第一个工作日或每个运作周年的最后一个工作日（基金成立的前一天）。投资者在折算基准日持有的 A 类份额参与折算（类似股票的送股、分红基准日）。

部分基金折算基准日参见表 1–12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-12　部分基金折算基准日

母基金		A 类份额			定期折算日
代码	简称	代码	简称	约定年化收益率	
163113	申万证券	150171	证券 A	1 年期定存 +3.0%	3 月 13 日
161812	银华 100	150018	银华稳进	1 年期定存 +3.0%	1 月 5 日
165521	信诚金融	150157	800 金融 A	1 年期定存 +3.2%	12 月 15 日
161024	富国军工	150181	军工 A	1 年期定存 +3.0%	12 月 15 日
161720	券商分级	150200	券商 A	1 年期定存 +3.0%	12 月 15 日
160219	国泰医药	150130	医药 A	1 年期定存 +4.0%	1 月 5 日
163114	申万环保	150184	环保 A	1 年期定存 +3.0%	5 月 30 日
160630	鹏华国防	150205	国防 A	1 年期定存 +3.0%	12 月 1 日
161022	富国创业	150152	创业板 A	1 年期定存 +3.0%	1 月 5 日
160625	鹏华非银	150177	非银行 A	1 年期定存 +3.0%	1 月 5 日
163115	申万军工	150186	SW 军工 A	1 年期定存 +3.0%	7 月 24 日
160620	中证资源	150100	资源 A	1 年期定存 +3.0%	1 月 5 日
162509	双禧 100	150012	双禧 A	1 年期定存 +3.5%	2016 年 4 月 16 日，每 3 年一次
165520	信诚有色	150150	800 有色 A	1 年期定存 +3.2%	12 月 15 日
160628	鹏华地产	150192	地产 A	1 年期定存 +3.0%	1 月 5 日

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

（二）折算方式

在折算基准日，按 A 类份额的约定收益折算成基础份额（基础份额是由一部分母基金和 A 类份额共同组成的，只是净值都是 1.00 元）分配给 A 类份额持有人。

【案例 1-4】　A 类份额信诚 300A（150051）到期折算

信诚 300A（150051）约定收益率 6.0%。现有 1 000 份信诚 300A，按约定，收益净值为 1.06 元 / 份

定期折算后，

1 000 份信诚 300A（净值 1.06 元）

=1 000 份信诚 300A（净值 1.00 元）+1 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

×6%［60 份母基金信诚 300（165515）］（净值 1.00 元）

定期折算前后，B 类份额信诚 300B（150052）的净值和份额都不发生变化。

（三）交易安排

为保证折算的顺利进行，折算基准日及次一工作日母基金暂停申购、赎回和转托管；折算基准日次一工作日，A 类份额停牌一天，B 类份额正常交易。

（四）折算后交易价格的确定

定期折算完成后，A 类份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将调整为其前一交易日的基金份额参考净值。因此经历定期折算后，多数约定收益率较低的 A 类份额会出现跌停。

【案例 1–5】 银华稳进（A 类份额，150018）的折算

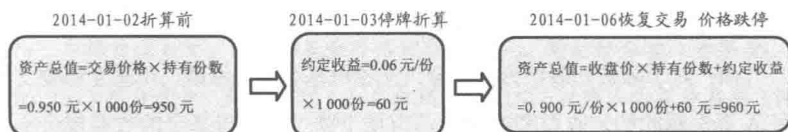
银华稳进（A 类份额，150018）约定收益 6%，2014 年 1 月 2 日，银华稳进（A 类份额，150018）交易价格为 0.950 元。

若投资者持有 1 000 份银华稳进（A 类份额，150018），则资产总值为 950 元。

2014 年 1 月 3 日，银华稳进（A 类份额，150018）停盘进行定期折算，投资者可得收益 0.06 元 / 份。

2014 年 1 月 6 日，银华稳进（A 类份额，150018）恢复交易，价格下跌，收盘报 0.900 元 / 份。

按 2014 年 1 月 6 日价格计算，投资者持有的银华稳进（A 类份额，150018）资产总值：1 000×0.06+1 000×0.900=960 元，高于折算前的资产



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总值 950 元。

所以，在定期折算后的第一个交易日，即使银华稳进（A 类份额，150018）出现跌停，投资者仍能获得 10 元的超额收益。

2013 年初和 2014 年初，银华稳进（A 类份额，150018）都出现过一个跌停。主要是它价值修复，一般不会给投资者带来实质的损失。

2013 年底至 2014 年初银华稳进（A 类份额，150018）的收盘价走势参见图 1–4。

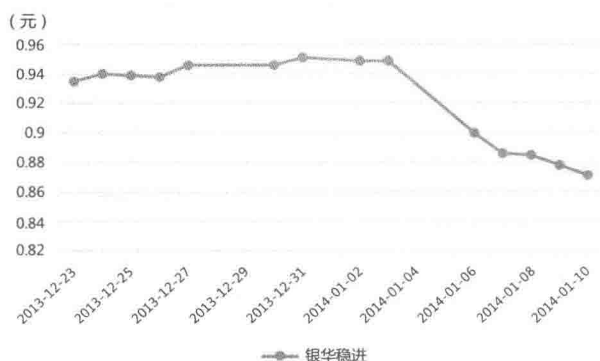


图 1–4　2013 年底至 2014 年初银华稳进（A 类份额，150018）的收盘价走势

不同分级基金关于定期折算的规定和处理方式或有不同，具体至某分级基金可查阅该基金合同、招募说明书及相关折算公告。

二、不定期折算

不定期折算（到点折算）分为向上折算（简称“上折”）和向下折算（简称“下折”）。

（一）向下不定期折算（下折）

下折是一种再平衡措施，防止因 B 类份额净值过小而导致 A 类份额收益和本金无法保证而采用的措施。正是由于下折机制的存在，A 类份额的约定收益才具有真正的刚性兑付。

如：对于融资型股票分级基金，无论母基金净值涨跌，母基金都要支付 A 类份额的约定收益和本金。若市场下跌过多，母基金的收益或会不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足以支付 A 类份额的约定收益，并导致 B 类份额的净值接近于 0 元。

为避免这种情况的出现，当 B 类份额净值较小的时候，就采用下折，以此保障 A 类份额净值的安全和稳定的收益。

1. 下折基准日

目前主流分级基金的下折触发点大多定为 B 类份额净值 =0.25 元，即：某交易日收盘，B 类份额净值≤ 0.25 元时即触及下折触发点。该交易日即为下折基准日。

2. 下折折算过程

B 类份额的净值回归 1.00 元，份额按比例缩减；A 类份额净值超过 B 类份额的部分折为母基金份额，其余部分按比例与 B 类份额配为 1∶1 的比例。

【案例 1–6】 银华 90（母基金，161816）下折份额换算（图 1–5）

银华 90（母基金，161816）包括银华金利（A 类份额，150030）、银华鑫利（B 类份额，150031）。由于市场下跌，银华鑫利（B 类份额，150031）的净值低于 0.25 元，于 2012 年 8 月末触发了向下不定期折算。

银华金利（A 类份额，150030）下折基准日：2012 年 8 月 31 日。此时：

银华鑫利（B 类份额，150031）净值 =0.243 元

银华金利（A 类份额，150030）净值 =1.046 元

按契约，银华 90（母基金，161816）拆分比例 =1∶1

下折后：

原 1 000 份银华鑫利（B 类份额，150031）单位净值 0.243 元，折算为 243 份银华鑫利（净值 1.00 元）；

原 1 000 份银华金利（A 类份额，150030）单位净值 1.046 元，折算为 243 份银华金利（净值 1.00 元）+803 份母基金银华 90（净值 1.00 元）。

市场价值未变，但若按基金净值回归 1.00 元、同时银华 90（母基金，161816）拆分来看：银华金利（A 类份额，150030）持有人和银华鑫利（B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类份额，150031）持有人的持有份额都发生了变化，但持有的基金总资产没有发生变化。

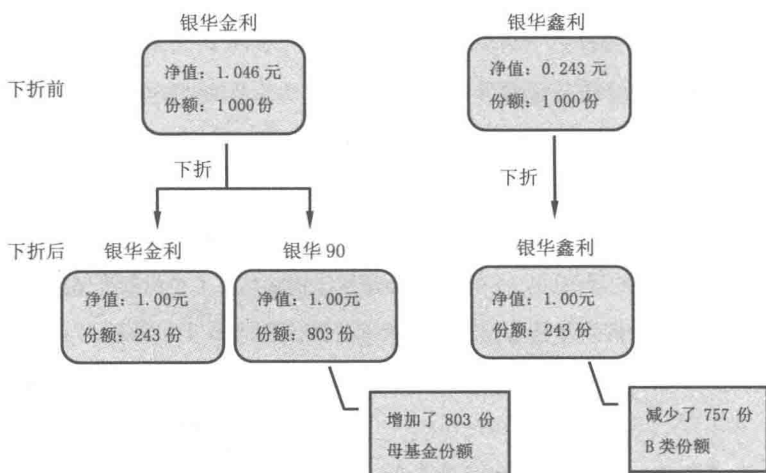


图 1–5　银华 90（母基金，161816）下折份额换算

3. 向下不定期折算（下折）风险和收益

1）对折价交易的 A 类份额(即: A 类份额交易价格 < A 类份额的净值）非常有利

如：2012 年 8 月 31 日银华金利（A 类份额，150030）在下折前一个月上涨了 9.28%，参见图 1–6。2013 年 12 月 26 日鹏华资源 A（150100）在下折前一个月上涨了 4.22%。这是因为，此时下折后，A 类份额的大部分净值都折算为母基金，投资者可以按照净值赎回基金（此时，A 类份额的净值 > A 类份额的交易价格）。所以，投资者可以享受 A 类份额折价率消除带来的好处。

2）对溢价交易的 A 类份额(即：A 类份额交易价格 >A 类份额的净值）不利

虽然市场尚未发生过“溢价交易 A 类份额”向下不定期折算的情况，但是根据向下不定期折算原理可以知道，向下不定期折算后，A 类份额的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

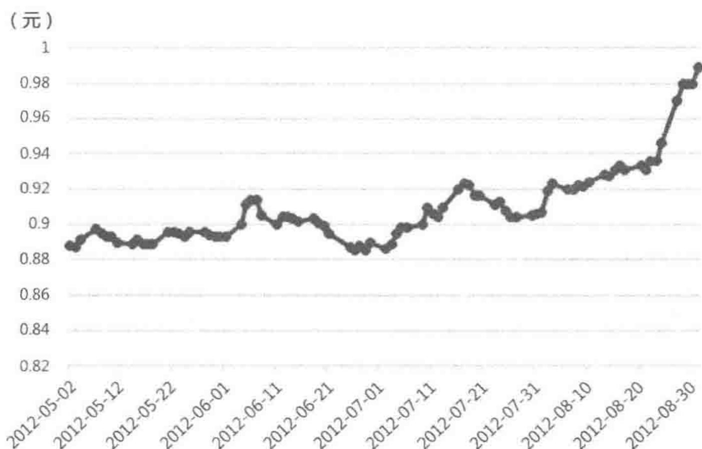


图 1–6　银华金利（A 类份额，150030）向下不定期折算前一个月的价格走势

大部分净值都折算为母基金，投资者可以按照净值赎回基金（此时，A 类份额的净值 < A 类份额的交易价格）。所以，对于溢价交易 A 类份额是利空，而且溢价率越高，利空影响就越大。

3）对 B 类份额不利

如：银华鑫利（B 类份额，150031）在向下不定期折算前一个月下跌了 40.80%，鹏华资源 B（150101）在向下不定期折算前一个月下跌了 36.73%。

B 类份额的损失由三部分组成：

- 母基金下跌的损失；
- 杠杆倍数导致损失放大；
- A 类份额的获利。

另外，在经过向下不定期折算后，B 类份额的杠杆倍数大幅减少，不利于投资者攫取市场的杠杆收益。如：银华鑫利（B 类份额，150031）在不定期折算前的杠杆倍数为 7.14 倍，但是在不定期折算之后，它的杠杆倍数瞬间降低为 1.79 倍。

2012 年 9 月 5 日前后，银华鑫利（B 类份额，150031）向下不定期折算前后的杠杆倍数走势参见图 1–7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

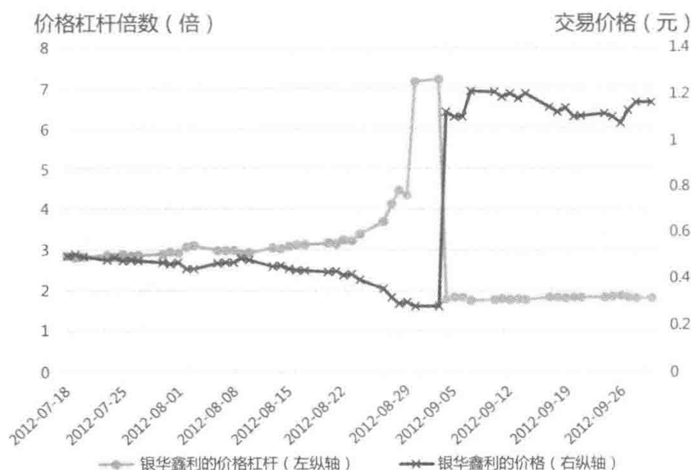


图 1–7　银华鑫利（B 类份额，150031）向下不定期折算前后的杠杆倍数走势

需要特别说明的是，开放式分级基金大多具有向下不定期折算；但封闭式或半封闭式分级债基基本没有向下不定期折算机制。

（二）向上不定期折算（上折）

上折相当于给 B 类份额分红，可以使 B 类份额的杠杆恢复至较高的初始杠杆状态。

A 类份额的上折和定期折算（类似基金分红）基本相同。将 A 类份额净值超过 1.00 元的部分折算为母基金，获得 A 类份额的约定收益率。但有部分分级基金不对 A 类份额进行折算，而是将 B 类份额超过 A 类份额的部分折为母基金。

上折对 A 类份额无影响，但会提高 B 类份额的杠杆倍数，增加交易弹性。

1. 上折基准日

目前，主流分级基金的上折触发点普遍采取母基金净值 =1.50 元。即：某交易日收盘，母基金净值≥ 1.50 元时即触及上折触发点。该交易日即为上折基准日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上折折算过程

B 类份额的净值回归 1.00 元，份额按比例缩减；A 类份额净值超过 B 类份额的部分折为母基金份额，其余部分按比例与 B 类份额配为 1∶1 的比例。

【案例 1–7】 富国军工（161024）上折份额换算

富国军工（161024）是国内第一只发生向上不定期折算的股票型指数分级基金。涉及富国军工（母基金，161024）、军工 A（A 类份额，150181）、军工 B（B 类份额，150182）。

富国军工（161024）上折基准日：2014 年 10 月 9 日。此时：

富国军工（161024）净值 =（1.993+1.031）÷2=1.512 元

军工 A（150181）净值 =1.031 元

军工 B（150182）净值 =1.993 元

按 1 000 份富国军工（161024）份额计算的市场价值：

1 000 份（A+B）类基金份额 =1 000×（1.031+1.993）=3 024 元

上折后：

原 1 000 份军工 A（150181）（净值 1.031 元）折算为：

1 000 份军工 A（150181）（净值 1.00 元）+31 份富国军工（161024）（净值 1.00 元）；

原 1 000 份军工 B（150182）（净值 1.993 元）折算为：

1 000 份军工 B（150182）（净值 1.00 元）+993 份富国军工（161024）（净值 1.00 元）。

按 1 000 份富国军工（161024）份额计算的市场价值：

（A 类份额 +A 类份额获得的母基金份额）+（B 类份额 +B 类份额获得的母基金份额）

=（1 000+31）+（1 000+993）=3 024 元

原有的市场价值未变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但若按基金净值回归 1.00 元，同时 1 份富国军工（母基金，161024）折分成 0.5 份军工 A（A 类份额，150181）+0.5 份军工 B（B 类份额，150182）来看：

军工 A（150181）=1 000 份 A 类份额 +（15.5 份 A 类份额 +15.5 份 B 类份额）

军工 B（150182）=1 000 份 B 类份额 +（496.5 份 A 类份额 +496.5 份 B 类份额）

3. 向上不定期折算（上折）风险和收益

1）A 类份额

对于折价交易的 A 类份额来说，向上不定期折算对于 A 类份额略微偏利好。

2）B 类份额

经过向上不定期折算之后，B 类份额的杠杆倍数得到迅速提升，有利于发挥它的杠杆功能。

【案例 1–8】　军工 B（150182）的杠杆倍数与风险

从历史数据来看，随着军工板块的上涨，军工 B（150182）的净值和交易价格都快速升高，使得它的杠杆倍数在减少。截至 2014 年 10 月 8 日，军工 B（150182）的价格杠杆倍数仅为 1.41 倍。

但经过不定期折算后，军工 B（150182）的净值降低为 1.00 元，交易价格也随之下跌，杠杆倍数也就因此会提升至 1.82 倍左右。军工 B（150182）的价格杠杆与交易价格的关系参见图 1–8。

当然，军工 B（150182）杠杆倍数的提升，它的风险也会快速增加，投资者需要清醒认识这一点。

（三）“同涨同跌”机制

多数分级基金都有下折机制，但也有部分分级基金采用的是“同涨同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

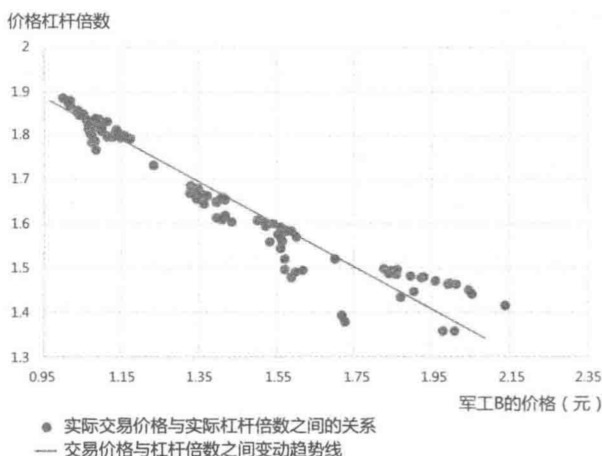


图 1-8　军工 B（150182）的价格杠杆与交易价格的关系

跌”机制。

当 B 类份额向下触及临界点时，A/B 类份额与母基金同涨同跌，如申万深成（母基金，163109）、银华 H 股（母基金，161831）。

在“同涨同跌”机制下，如果 B 类份额向下触及临界点，A 类份额、B 类份额和母基金就开始保持一致的净值涨跌幅，净值走势表现出指数化特征，但是它的价格走势并非如此。在市场反弹时，A 类份额的累积延时支付的约定收益优先得到弥补。

1. 同涨同跌基准日

目前，申万深成（母基金，163109）的同涨同跌临界值为申万进取（B 类份额，150023）净值 =0.10 元，银华 H 股（母基金，161831）的同涨同跌临界值为银华 H 股 B（B 类份额，150176）净值 =0.20 元。

如果某个交易日，B 类份额的净值小于等于临界值，该交易日就为同涨同跌基准日。

2. 同涨同跌的净值调整过程

B 类份额净值小于临界值后，A 类份额和 B 类份额的净值涨跌幅和母基金保持一致，表现出指数化的净值走势，但是它们净值的差距相对较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 1–9】 申万深成（母基金，163109）的“同涨同跌”过程

2014 年以来，申万深成（母基金，163109）一直处于“同涨同跌”的区间之内。

如：2014 年年初，申万进取（B 类份额，150023）的净值为 0.0952 元，低于 0.1 元。2014 年 1 月 10 日至 6 月 30 日，申万深成（母基金，163109）下跌了 3.19%，申万收益（A 类份额，150022）的净值由 0.9444 元下降到了 0.9142 元，跌幅为 3.19%；申万进取（B 类份额，150023）的净值由 0.0900 元下降到了 0.0872 元，跌幅也为 3.19%。

在“同涨同跌”过程中，虽然申万收益（A 类份额，150022）的净值和申万深成（母基金，163109）呈现相同幅度的涨跌，但是它的约定收益仍处于累积状态，只不过是在时间上递延而已。

等到市场上涨回来，申万深成（母基金，163109）的累积净值仍等于 1+ 约定收益 × 产品运作时间。

申万收益（A 类份额，150022）的净值参见图 1–9。

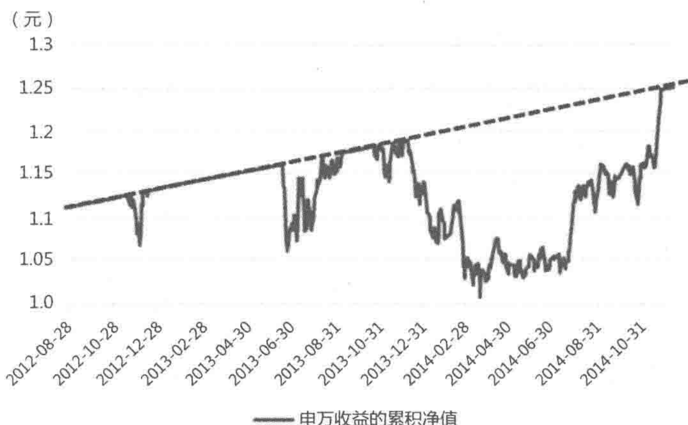


图 1–9 申万收益（A 类份额，150022）的净值走势

说明 虚线是申万收益理论累积净值，是市场上涨之后申万收益所能实现的最大净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. “同涨同跌”的风险和收益

1）A 类份额

由于“同涨同跌”机制的存在，A 类份额表现出和母基金类似的特征，但是弹性相对稍弱一些。这就是说：如果股票市场下跌，A 类份额也偏向利空，尤其是同涨同跌临界值之内，股票市场下跌对于 A 类份额的负面影响比较大。

申万收益（A 类份额，150022）价格和申万深成（母基金，163109）价格的关系参见图 1-10。

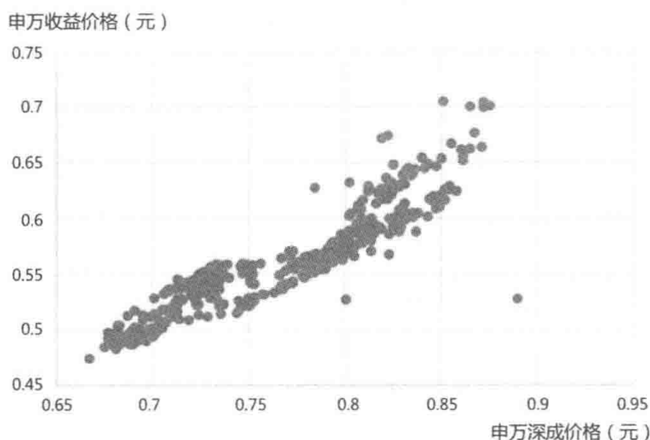


图 1-10　申万收益价格和申万深成价格的关系
（2013 年 1 月—2014 年 12 月）

2）B 类份额

由于 A 类份额价格涨跌幅和母基金具有一定的正相关性，这就降低了 B 类份额的杠杆倍数，所以在同涨同跌临界点之内，B 类份额的实际杠杆倍数效果会低于它的价格杠杆倍数。

【案例 1-10】　申万进取（B 类份额，150023）的杠杆变化

2014 年 7 月 1 日至 8 月 1 日，申万深成（163109）净值涨幅为 7.72%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期申万进取（B类份额，150023）的价格涨幅为20%，实际杠杆倍数为2.32倍。

实际上，2014年7月1日，申万进取（B类份额，150023）的价格杠杆倍数为2.98倍，高于它的实际杠杆倍数。主要原因在于申万收益（A类份额，150022）也随着市场上涨而上涨了3.05%。

这是因为分级基金的母基金净值（收益）始终满足如下关系式：

母基金净值＝A类份额净值 ×A类份额占比（%）+B类份额净值 ×B类份额占比（%）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
A 类份额的“赚”与“亏”

前面我们介绍了分级基金 A 类份额的分类，如无限期型 A 类份额、非上市交易有限期型 A 类份额、上市交易有限期型 A 类份额等。

不同类型的 A 类份额在投资收益、风险因素和投资者风险定位等方面都有不同的考量因素。

这里我们将分别介绍这些 A 类份额什么时候赚钱、什么时候亏钱。

第一节　无限期型 A 类份额如何赚

无限期型 A 类份额的特点是可以定期获取给定的约定收益，如 1 年期定存 +3.0%、1 年期定存 +3.2%、1 年期定存 +3.5%、等等。其收益有两个特点：

（1）收益是获得母基金份额，非现金；

（2）无须支付利息税。

目前市场上，除了双禧 A（150012）是每 3 年一次外，其他的 A 类份额都是每年支付一次收益，参见表 2-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-1 部分市场成交较为活跃的 A 类份额收益率
（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	成立日期	约定收益率	获取收益频率
150012	双禧 A	2010-04-16	1 年期定存 +3.5%	每 3 年一次
150018	银华稳进	2010-05-07	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150022	申万收益	2010-10-22	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150051	信诚 300A	2012-02-01	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150100	资源 A	2012-09-27	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150130	医药 A	2013-08-29	1 年期定存 +4.0%	每年一次
150150	800 有色 A	2013-08-30	1 年期定存 +3.2%	每年一次
150152	创业板 A	2013-09-12	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150157	800 金融 A	2013-12-20	1 年期定存 +3.2%	每年一次
150171	证券 A	2014-03-13	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150181	军工 A	2014-04-04	1 年期定存 +3.0%	每年一次
150186	SW 军工 A	2014-07-24	1 年期定存 +3.0%	每年一次

一、无限期型 A 类份额收益来源

无限期型 A 类份额收益的三个基本概念：约定收益率、折溢价、隐含收益率。“同涨同跌”机制的分级基金 A 类份额稍后阐述。

（一）约定收益率

约定收益率是写入基金合同中的 A 类份额的年化收益。目前，股票型分级 A 类份额年化收益 6% ~ 7.5% 不等。

在理论上，若无限期型 A 类份额的约定收益率为 6%，投资者持有 100 份 A 类份额，那么每年可以获得 6 份母基金的份额。

但因为 A 类份额的价格和它的净值存在一定差异（即折价或溢价），会导致实际收益与约定收益产生偏差。

所以，A 类份额实际收益率 = 约定收益率 ÷ 交易价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）折溢价

A 类份额的交易价格基准是其净值。但在场内交易时受多方因素影响，会出现交易价格低于或高于净值的情况，对应称之为折价（交易价格<净值）、溢价（交易价格>净值）。

由于 A 类份额的约定收益率不同，有 1 年期定存 +3%、1 年期定存 +3.2%、1 年期定存 +3.5%、1 年期定存 +4% 等几种。一般来说，A 类份额的约定收益率越低，它的折价率越高；A 类份额的约定收益率越高，它的折价率就越低，甚至会出现溢价交易。参见图 2-1。

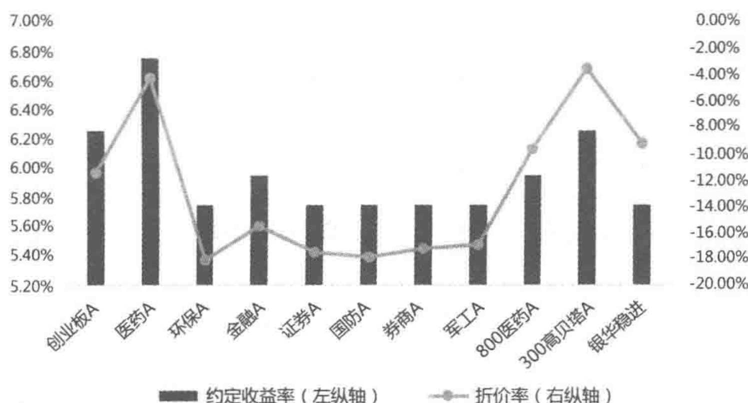


图 2-1　截至 2014 年 12 月 15 日部分无限期型 A 类份额的约定收益率和折价率

（三）隐含收益率

仅适用于场内交易的无限期型 A 类份额。

因为不同的分级基金成立日不一样、约定收益率不同，所以交易价格也不同。这导致了不同 A 类份额之间收益高低无法直接进行比较。隐含收益率则提供了一个统一衡量 A 类份额内在投资价值高低的标准。

隐含收益率 = 约定收益率 ÷（A 类份额交易价格－A 类份额净值 + 1）

无限期型 A 类份额的隐含收益率是指：A 类份额永远在二级市场交易，投资者每年因交易价格的变动而根据约定收益率所获得的投资回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 2-1】 银华稳进（A 类份额，150018）投资回报率

银华稳进（A 类份额，150018）的交易价格为 0.885 元，净值为 1.00 元，约定收益率为 6%，隐含收益率就为 6.78%。即：投资者此时买入银华稳进（A 类份额，150018）并持有至分红，其投资回报率参考值为 6.78%。

由于分级基金的向下不定期折算对于折价交易的 A 类份额有利，对于溢价交易的 A 类份额不利，因此，对于折价交易的 A 类份额，投资者的实际长期投资回报率会高于它的隐含收益率；对于溢价交易的 A 类份额，投资者的实际长期投资回报率则会低于它的隐含收益率。参见图 2-2。

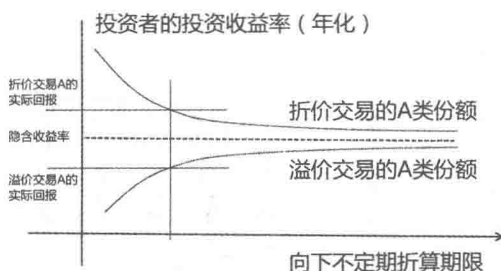


图 2-2 无限期型 A 类份额实际投资收益率与隐含收益率的关系

所以，在隐含收益率相同的情况下，优选折价率较高的无限期型 A 类份额。

隐含收益率高低可以作为买入或卖出 A 类份额的依据之一。即：买入高隐含收益率的 A 类份额，卖出低隐含收益率的 A 类份额。

特别是对于保守型的投资者，若在 10 年期企业债（AA+）利率为 6.27% 的情况下，A 类份额隐含收益率达到 7% 就可以坚决买入。

【案例 2-2】 创业板 A（150152）价格与市场利率的关系

2014 年年初，10 年期中债企业债（AA+）利率为 7.22%，同期创业板 A（150152）的隐含收益率高达 7.70%，高出 10 年期企业债（AA+）利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近 50BP，明显高于历史平均，存在估值修复的动力。

随着市场利率的下跌，创业板 A（150152）的价格一路走高，参见图 2-3。截至 2014 年 9 月 30 日，创业板 A（150152）的涨幅高达 21.45%，远高于其他产品，参见图 2-4。

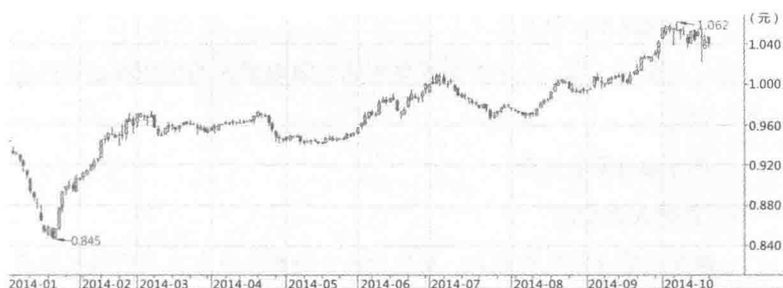


图 2-3　创业板 A（150152）价格走势
（2014 年 1 月—10 月）

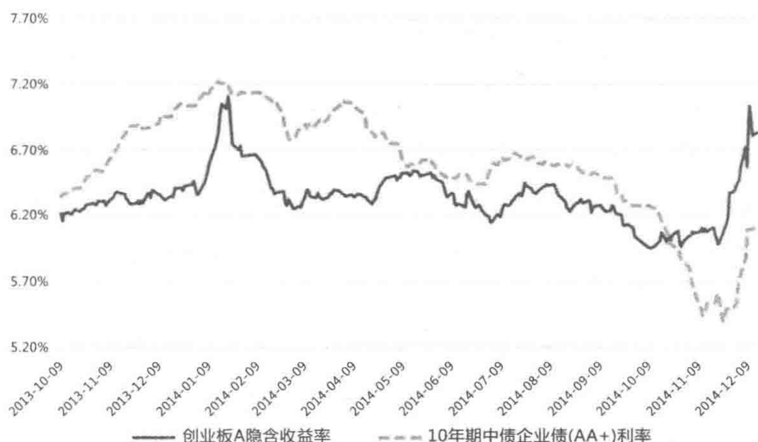


图 2-4　创业板 A（150152）隐含收益率与 10 年期中债企业债（AA+）利率走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、无限期型 A 类份额收益实现途径

无限期型 A 类份额根据是否有下折保护条款，可分为两个类别：

（1）有下折保护条款；

（2）无下折条款保护、采用“同涨同跌”机制的 A 类份额。如申万收益（A 类份额，150022）、银华 H 股 A（150175）等，属于小众类别。

（一）未及下折触发点

在此前提下，有、无下折条款保护的无限期型 A 类份额收益实现途径基本相同。

1. 约定收益实现途径

1）获得 A 类份额

· 母基金成立时认购买入，场内母基金份额分拆为 A 类份额和 B 类份额，卖出 B 类份额获得 A 类份额。

· 直接在二级市场买入 A 类份额。由于 A 类份额像股票一样买卖，投资者只需要支付类似股票的交易成本，且不用缴纳任何印花税，交易费用相对较低。

2）实现 A 类份额收益

从长期持有的角度来看，参与投资 A 类份额每年的投资收益主要体现在定期折价分红。如：约定收益率为 6% 的产品，每 100 份 A 类份额每年可以获得 6 元的母基金份额；约定收益率为 7% 的产品，每 100 份 A 类份额每年可以获得 7 元的母基金份额。部分无限期型 A 类份额约定收益率、到期折算时间参见表 2-2。

所以，约定收益率越高，投资者每年可以获得越多的母基金份额。为此，通常情况下，约定收益率越高，A 类份额的交易价格就越高，也就导致了各个 A 类份额的隐含收益率相对接近。

对于 A 类份额来说，隐含收益率才是“刻画”投资者实际回报率的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-2 部分无限期型 A 类份额定期折算情况
（截至 2014 年 12 月 15 日）

简称	代码	约定收益率	现行约定	定期折算日
资源 A	150100	1 年期定存 +3.0%	6.0%	1 月 1 日
恒生 A	150169	1 年期定存 +3.0%	6.0%	1 月 1 日
非银行 A	150177	1 年期定存 +3.0%	6.0%	1 月 1 日
信息 A	150179	1 年期定存 +3.0%	6.0%	1 月 1 日
证券 A	150171	1 年期定存 +3.0%	6.0%	约 3 月 13 日
环保 A	150184	1 年期定存 +3.0%	6.0%	约 5 月 30 日
信诚 300A	150051	1 年期定存 +3.0%	6.0%	约 12 月 15 日

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

2. 隐含收益率获取途径

隐含收益率：无限期型 A 类份额且不发生不定期折算的情况下，A 类份额的长期年化收益率。

实际上 A 类份额常常随着股票市场的波动，触发向下不定期折算或者向上不定期折算，从而使得 A 类份额的隐含收益率和约定收益率之间有差异。如：对于折价交易的 A 类份额，市场波动使得其隐含收益率会高于约定收益率。

1）波段投资 + 持有至定期折算

较为简单的操作是——选择隐含收益率较高的 A 类份额买入，并持有至到期折算，获得隐含收益率的投资收益。到期折算后，再选择另一个隐含收益率较高的 A 类份额买入……循环往复。

另一种做法是——考虑到市场波动，当手中持有的 A 类份额交易价格出现持续溢价时卖出，获取交易收入，买入折价且隐含收益率较高的另一个 A 类份额（类似股票买卖的高抛低吸），并持有至到期折算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 2-3】 房地产 A（150117）、医药 A（150130）的波段操作

房地产 A（150117）、医药 A（150130）的约定收益率都为 1 年期定存 +4%。但是它们的交易价格往往存在一定差异。2014 年年初，房地产 A（150117）的隐含收益率明显高于医药 A（150130），且隐含收益率在 7.25% 以上，投资者可以参与房地产 A（150117）的投资。2014 年 5 月初，房地产 A（150117）的隐含收益率明显低于医药 A（150130）及同类产品，投资者可以卖出房地产 A（150117），转换为医药 A（150130），规避房地产 A（150117）的下跌风险。在 2014 年 6 月初，投资者可以再将医药 A（150130）转换为房地产 A（150117），以获得超额收益。

2013 年 9 月至 2014 年 12 月，房地产 A（150117）和医药 A（150130）的隐含收益率走势参见图 2-5。

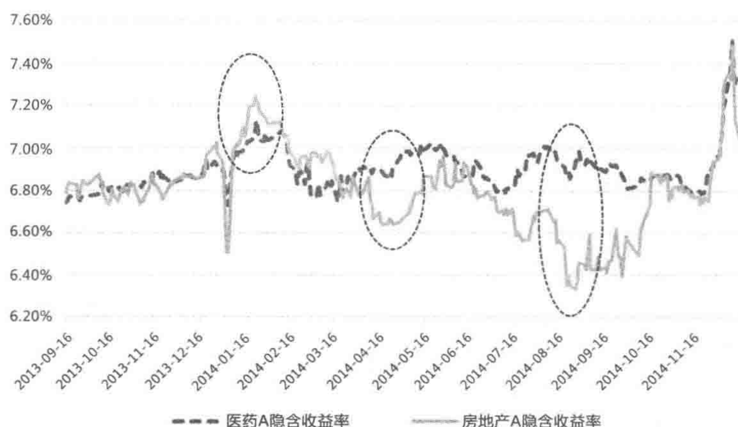


图 2-5 房地产 A（150117）和医药 A（150130）的隐含收益率走势

2）波段投资 + 整体折溢价率

对于交易性产品，供求关系是决定它们交易价格的唯一因素。不同产品的供求关系，考虑的因素并不相同。

A 类份额的投资群体分为两类：

· 配置型投资者，他们关注的是 A 类份额的长期投资回报率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 套利型投资者，他们关注分级基金整体折溢价率水平来进行申购分拆套利或者买入合并套利。

从场内流通份额来看，无论 A 类份额价值高与低，只要存在整体溢价交易，套利型投资者就会进行申购分拆套利，增加 A 类份额和 B 类份额的供给。在 A 类份额需求相对较为稳定的情况下，A 类份额供给的增加，势必造成它价格的回落。

从 2014 年 8 月以来，由于 A 股市场的结构性走强，部分 A 类份额出现了整体溢价。因套利型投资者的参与，致其场内流通份额激增，压制了 A 类份额的价格，使得它们的隐含收益率相对偏高。另外，对于部分场内流通份额减少的 A 类份额来说，其交易价格依旧处于相对高位，导致它们的隐含收益率偏低。如创业板 A（150152）的隐含收益率在同类产品中处于相对较低的水平。

【案例 2-4】　创业板 A（150152）隐含收益率变动

在创业板 A(150152)场内流通份额大幅增加的区间，创业板 A(150152)的隐含收益率都出现了明显的提升。此后，随着创业板 A（150152）场内流通份额的平稳或者减少，创业板 A（150152）存在明显的价值修复，即隐含收益率大幅下行。参见图 2-6。

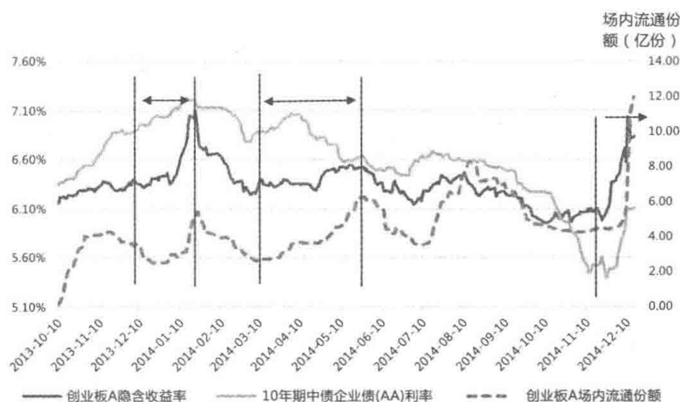


图 2-6　创业板 A（150152）隐含收益率与场内流通份额的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014 年下半年 A 股市场的结构化行情机会催生了分级基金的整体溢价。套利投资者申购分拆促使 A 类份额场内流通份额的增加，使其交易价格回落。后续，随着市场的平稳，A 类份额存在价值修复的动力。

投资策略：在分级基金整体溢价率较高时，减仓 A 类份额；在分级基金整体溢价率回落至平价或者折价交易时，加仓隐含收益率偏高的 A 类份额。

3）长期持有

选择一个 A 类份额约定收益率高的母基金在认购期认购（母基金成立前招募时买入），上市后抛出 B 类份额留下 A 类份额，长期持有。或者在 A 类份额的隐含收益率较高时买入，长期持有。

因为，场内交易的 A 类份额的交易价格每天都会发生变化，所以其隐含收益率也是每个交易日都在变。不同 A 类份额的隐含收益率参见表 2–3。

表 2–3　部分成交活跃的无限期型 A 类份额的隐含收益率（2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	折价率	隐含收益率
150152	创业板 A	11.49%	7.12%
150130	医药 A	4.27%	7.07%
150184	环保 A	18.09%	7.07%
150157	金融 A	15.50%	7.04%
150171	证券 A	17.47%	7.04%
150205	国防 A	17.86%	7.00%
150200	券商 A	17.21%	6.95%
150181	军工 A	16.90%	6.92%
150148	信诚医药 A	9.70%	6.59%
150145	高贝塔 A	3.60%	6.48%
150018	银华稳进	9.27%	6.37%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 类份额的隐含收益率和投资者的实际投资回报率还是有所差异的。实际回报率不仅与隐含收益率有关，还与发生向下不定期折算的时间有关。彼此之间的关系参见表 2-4。

但总体来说，溢价交易的 A 类份额的实际回报率低于它的隐含收益率。折价交易的 A 类份额的回报率高于它的隐含收益率。

投资策略：在隐含收益率相当的情况下，我们优选折价率较高、标的指数波动较高的 A 类份额。

表 2-4 隐含收益率与实际投资回报率的关系
（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	折价率	隐含收益率	不同下折期限 A 类份额实际投资回报率			
				3 年	5 年	7 年	9 年
150152	创业板 A	11.49%	7.12%	9.86%	8.75%	8.28%	8.02%
150130	医药 A	4.27%	7.07%	7.78%	7.50%	7.38%	7.31%
150184	环保 A	18.09%	7.07%	11.90%	9.94%	9.11%	8.65%
150157	金融 A	15.50%	7.04%	11.02%	9.41%	8.73%	8.35%
150171	证券 A	17.47%	7.04%	11.65%	9.78%	8.99%	8.55%
150205	国防 A	17.86%	7.00%	11.76%	9.83%	9.01%	8.56%
150200	券商 A	17.21%	6.95%	11.49%	9.65%	8.87%	8.44%
150181	军工 A	16.90%	6.92%	11.35%	9.56%	8.80%	8.38%
150148	信诚医药 A	9.70%	6.59%	8.81%	7.92%	7.54%	7.32%
150145	高贝塔 A	3.60%	6.48%	7.03%	6.81%	6.72%	6.66%
150018	银华稳进	9.27%	6.37%	8.47%	7.62%	7.27%	7.07%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

（二）接近或触及下折触发点

有下折条款的 A 类份额，若 B 类份额净值离设定的下折点的距离较近，如仅相差 10% 或以内时，对应的 A 类份额或会产生额外收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. A 类份额处于折价状态

市场资金为博取 A 类份额的下折收益，A 类份额的交易价格会出现上涨，折价缩小，或甚至会出现溢价。而一旦触及下折点，A 类份额即获取下折收益（详见“第一章　分级基金如何‘分’”相关内容）。

【案例 2-5】　银华金利（A 类份额，150030）折价率计算

2012 年 8 月初，银华金利（A 类份额，150030）的折价率为 12.79%，距离向下不定期折算只有 6.5%。即：只要市场下跌 6.5% 左右，银华金利（A 类份额，150030）就会触发下折。

在随后的一个月之内，A 股市场下跌，银华金利（A 类份额，150030）涨幅达到了 9.28%，投资者有两种获取收益的方式：

（1）在向下不定期折算前将 A 类份额——银华金利（150030）卖出兑现收益；

（2）持有到向下不定期折算、卖出得到的母基金份额——银华 90（161816），实现收益。

假设投资者持有 1 000 股银华金利（A 类份额，150030），价格为 0.907 元，对应的资产总值为 907 元。

经过向下不定期折算为：243 份银华金利（A 类份额，150030）（净值 1.00 元）+803 份银华 90（母基金，161816）（净值 1.00 元）。

若最新的银华金利（A 类份额，150030）的价格为 0.897 元，此时资产总值就变为了 1 021 元，增值了 114 元，收益率为 $12.57\%=\dfrac{114}{907}\times 100\%$。

2. A 类份额处于溢价状态

如果溢价的 A 类份额遇到 B 类份额向下折算，交易价格或会下跌接近净值，溢价消失，对于在溢价时买入 A 类份额的投资者可能会出现损失，此时需留心 B 类份额下折的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. A 类份额：“同涨同跌”机制

相比有下折条款的无限期型 A 类份额，采用“同涨同跌”机制的无限期型 A 类份额存在“利息”递延支付的风险。

【案例 2-6】 申万收益（A 类份额，150022）的收益实现

母基金：申万深成（163109）

A 类份额：申万收益（150022）

B 类份额：申万进取（150023）

按申万深成（母基金，163109）合同约定，当申万进取（B 类份额，150023）的净值跌破 0.1 元时，A/B 类份额和母基金同涨同跌。且只要申万收益（A 类份额，150022）的净值没有达到 1.00 元，则不进行定期折算，即不付息分红。期间累计的“利息”需等申万进取（B 类份额，150023）的净值涨到 0.1 元以上，方予以兑现。

从中可以看出，只要市场大幅下跌，申万收益（A 类份额，150022）的“约定收益”存在递延支付的可能，造成申万收益（A 类份额，150022）约定收益的时间损失，此时申万收益（A 类份额，150022）就会出现下跌。一般来说，申万收益（A 类份额，150022）的跌幅低于申万深成（母基金，163109）的净值跌幅。

所以，由于没有下折机制的保护，此 A 类份额的风险比有下折机制保护的无限期型 A 类份额要大，但是也给出较大的盈利空间。从隐含收益率来看，此类 A 类份额的隐含收益率往往高于有下折机制的无限期型 A 类份额 70 ~ 100BP。并且，随着母基金净值的下跌，有下折机制的无限期型 A 类份额的隐含收益率利差更是呈现扩大趋势。

这就是俗话说的“高风险、高收益”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 2–7】 申万收益（A 类份额，150022）的收益实现

2014 年 9 月 30 日，申万进取（B 类份额，150023）恢复至 0.1 元临界值以上，申万深成（母基金，163109）上涨 10.18%。此时申万收益（A 类份额，150022）不仅可以获得 2013 年递延的利息 5.1%，还可以获得 2014 年的约定收益 6%。这就是说，如果市场大幅上涨的话，申万收益（A 类份额，150022）因为有递延支付约定收益的特点，此时可以给投资者提供 15.59% 的收益。

如果是短期投资，可以测算出当市场上涨 18%，申万收益（A 类份额，150022）的预期收益在 17.64% 左右；如果市场下跌 11%，申万收益（A 类份额，150022）的预期损失在 5.84%。参见图 2–7。

这种上涨时收益高、下跌时损失低的不对称的收益结构，对投资者是比较有利的。

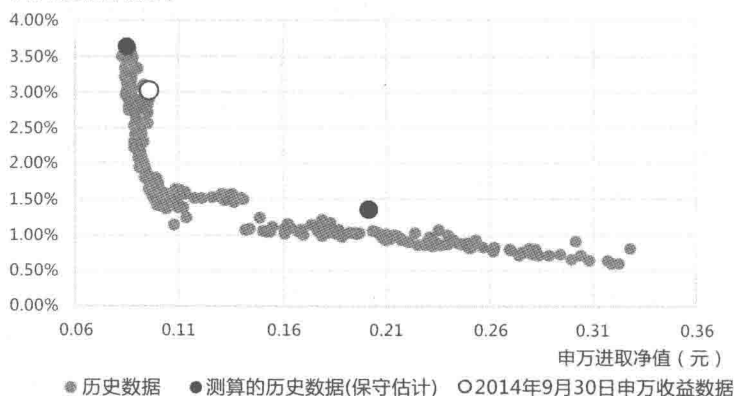


图 2–7 申万收益隐含收益率与申万进取净值的关系

除申万深成（163109）之外，银华 H 股（161831）采用的也是这种结构化设计。但其同涨同跌的临界值是银华 H 股 B（150176）的净值为 0.2 元，较申万进取（B 类份额，160023）要高。参见表 2–5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-5 “同涨同跌”条款下的 A 类份额

代码	简称	约定收益率	定期折算日	同涨同跌临界值
150022	申万收益	1 年期定存 +3.0%（可能递延）	1 月 1 日（净值≤1.00元不折算）	0.10 元
150175	银华 H 股 A	1 年期定存 +3.5%（可能递延）	12 月 1 日（净值≤1.00元不折算）	0.20 元

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

第二节 无限期型 A 类份额为何亏

无限期型 A 类份额的风险主要集中在两个方面：

（1）债券市场风险；

（2）股票市场的波动风险。

一、债券市场风险

在债券市场走熊的过程中，无限期型 A 类份额也难逃亏损的命运。

2013 年下半年受到央行紧缩政策影响，债券市场普遍走熊，A 类份额也出现了回调，隐含收益率持续上升。A 类份额平均隐含收益率与债券利率之间的关系参见图 2-8。

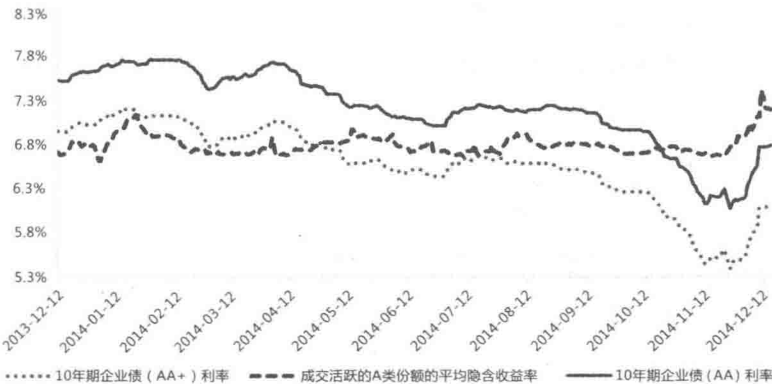


图 2-8 成交活跃的 A 类份额平均隐含收益率与债券利率之间的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从具体产品来看，当时，信诚 300A（150051）跌幅高达 12% 以上，久兆稳健（A 类份额，150057）、银华金瑞（A 类份额，150059）等的跌幅也在 5% 左右，主要原因就是由于债券市场的走熊。

2013 年下半年债市走熊对 A 类份额的影响参见表 2-6。

表 2-6 部分无限期型 A 类份额的价格涨跌幅
（2013 年 6 月 1 日—12 月 31 日）

代码	简称	成立日期	价格涨跌	净值涨跌	折价率
150051	信诚 300A	2012-02-01	-12.37%	3.4412%	12.26%
150057	久兆稳健	2012-01-30	-6.88%	3.3366%	12.63%
150059	银华金瑞	2011-12-08	-5.49%	3.7617%	6.49%
150100	资源 A	2012-09-27	-5.23%	3.4538%	10.09%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

所以，在投资无限期型 A 类份额时，债券市场走弱，A 类份额短期存在亏损的可能。

但要说明的是，折价交易的无限期型 A 类份额虽然短期可能小幅亏损，但这种损失是一种短时间损失。只要投资者中长期持有，投资者的长期实际回报率会接近、甚至高于隐含收益率。

二、股票市场的波动风险

对于即将触发“向下不定期折算”、在“同涨同跌”临界值附近的无限期型 A 类份额会面临此类风险。

（一）“向下不定期折算”附近的风险

曾经一度，银华稳进（A 类份额，150018）快要触发向下不定期折算，但最后因为市场回升，导致下折未成而亏损。

【案例 2-8】 银华稳进（A 类份额，150018）的亏损

折价交易的银华稳进（A 类份额，150018）向下不定期折算对于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说是个利好。因此，在市场下跌的过程中，银华稳进（A 类份额，150018）的价格就会出现上升。

如：2014 年 1 月 20 日至 5 月 20 日，银华稳进（A 类份额，150018）价格上涨了 10.71%，此时信诚 300A（150051）、双禧 A（150012）等无限期型 A 类份额涨幅在 6% 左右。

截至 2014 年 5 月 20 日，银华锐进（B 类份额，150019）的净值仅为 0.2560 元，距离下折临界点 0.25 元仅一步之遥。但随后市场出现反弹回升，银华稳进（A 类份额，150018）的下折落空，并导致银华稳进（A 类份额，150018）的价格出现了调整。

2014 年 5 月 20 日至 8 月 10 日，尽管债券市场普遍走强，无限期型 A 类份额整体涨幅在 3% 左右，但是银华稳进（A 类份额，150018）还是下跌了 2.84%。

所以，在 B 类份额接近“向下不定期折算”临界值时，如果市场大幅回升，这些具有不定期折算预期的 A 类份额的价格存在回调的风险。

（二）“同涨同跌”附近的风险

【案例 2-9】　申万收益（A 类份额，150022）的亏损

当申万进取（B 类份额，150023）的净值小于等于 0.1 元时，申万收益（A 类份额，150022）、申万进取（B 类份额，150023）的净值和母基金申万深成（163109）保持相同的涨跌幅。它对申万收益（A 类份额，150022）产生的影响主要体现在“约定收益”的延期支付。

在同涨同跌情况下，市场下跌，申万收益（A 类份额，150022）也会随之下跌；市场上涨，申万收益（A 类份额，150022）也会随着上涨。此时，如果投资者判断错市场，市场下跌时买入申万收益（A 类份额，150022），就会产生损失。参见图 2-9。

需要说明的是，从中长期来看，如果资本市场长期向上，且资本市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

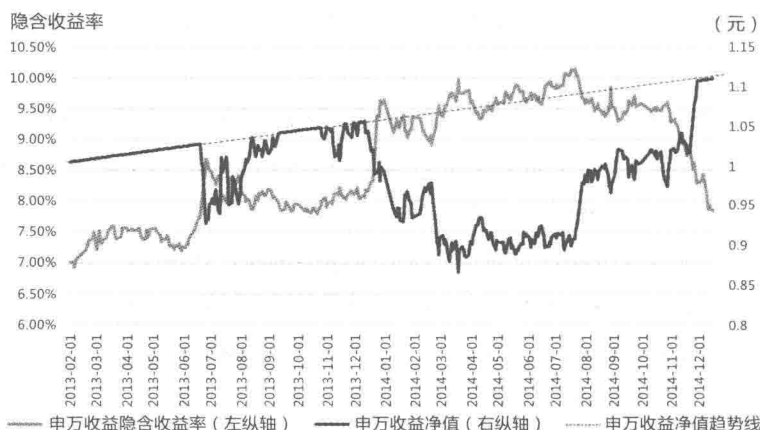


图 2-9　申万收益（A 类份额，150022）隐含收益率与净值变动的关系

回报率超过 1 年期定存 +3.0% 的情况下，申万收益（A 类份额，150022）的收益都将会得到弥补。

第三节　有限期型 A 类份额如何赚

有限期型 A 类份额拥有固定的存续期限，封闭期一般是 3 个月、6 个月、1 年、3 年等，到期后可以自行申购（买入）赎回（卖出），或者转为 LOF 后按净值赎回（卖出）。这里需要指出，有限期的 A 类份额指的是 A 类份额的每个运作期“有限”，并非指该 A 类份额对应母基金的运作期“有限”。

另外，半封闭式分级基金的 A 类份额属于定期可以申购（买入）赎回（卖出）的类型。如天弘添利 A（164207）、长信利鑫 A（163004）、天弘丰利 A（164209）等。

封闭式分级基金的 A 类份额则属于到期转为 LOF 的类型。如汇利 A（150020）、聚利 A（150034）等。

特别的中欧鼎利 A（150039）、德邦德信 A（150133）等是无限期（永续）存在的，但是它们定期折算是可以按照净值赎回或者按净值转为母基金赎回，所以也属于有限期的约定收益 A 类基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是半封闭式还是封闭式的 A 类份额要实现收益，无外乎场内交易模式和场外交易模式。

一、场外交易的有限期型 A 类份额

此 A 类份额在基金公司、银行、券商、第三方基金代销机构都有销售。申购（买入）费率通常为 0，赎回（卖出）费率通常也为 0。但部分基金公司规定持有不足两个封闭期的收取约 0.1% 的赎回费。

目前，这类 A 类份额的约定收益率采用“1 年期定存 + 固定利率”、“1 年期定存 × 固定倍数”或者“1 年期定存 × 固定倍数 + 利差”的模式。

如：诺德双翼 A（165706）采用“1 年期定存 ×1.3”的方式，金鹰回报 A（162106）采用“1 年期定存 +1.1%”，中银互利 A（163826）采用“1 年期定存 ×1.1+ 利差”。整体来看，约定收益率基本维持在 3.9% ~ 6.0% 之间。

2013 年，债市收益率大幅上升，导致中短期银行理财产品的收益率飙升，表现较好的货币基金收益率长期维持在 6% 或 7% 以上的水平，导致这类 A 类份额在打开申赎时，普遍出现大比例的净赎回。这与此类 A 类份额的收益率偏低（基本在 4.0% ~ 5.0% 之间），且基金管理人无法灵活调整约定收益率有关。

因此，此后发行的新的分级基金大都采用了浮动利差的模式。如：大成景祥 A（000357）、新华惠鑫 A（164303）采用的分别是“1 年期定存 +（0 ~ 2%）”、“1 年期定存 ×1.4+（0 ~ 1%）”。

此时，基金管理人可根据产品当时的市场利率灵活调整 A 类份额的下期约定收益率，防止出现大的净赎回事件，影响到 A 类份额的运作以及 B 类份额的杠杆。

目前，部分有限期型 A 类份额到期折算时间和约定收益率参见表 2–7。

二、场内交易的有限期型 A 类份额

一般而言，此 A 类份额存在小幅折价，价格波动也很小，因此不适合做波段交易。但因为有折价存在，所以隐含收益率普遍高于约定收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-7　部分有限期型 A 类份额的相关信息

（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	到期时间	约定收益率	申购（买入）费率	赎回（卖出）费率	近期申赎
165706	诺德双翼 A	2015-02-16	1 年期定存 ×1.3%	0.00%	0.1%（持有 1 年：0%）	2014-08-15
161717	招商双债 A	2015-03-01	1 年期定存 +1.3% 不低于 4.0%	0.00%	0.0%	2014-09-01
162106	金鹰回报 A	2015-03-08	1 年期定存 +1.1%	0.00%	0.0%	2014-09-08
165518	信诚双盈 A	2015-04-12	1 年期定存 +1.5%	0.00%	0.1%（持有 1 年：0%）	2014-10-10
166022	中欧添利 A	3 年折算循环	1 年期定存 +（0 ~ 2.5%）	0.35%	0.0%	2014-11-28
000357	大成景祥 A	2016-11-19	1 年期定存 +（0 ~ 2.0%）	0.30%	0.0%	2014-11-18
164303	新华惠鑫 A	2017-01-24	1 年期定存 ×1.4+（0 ~ 1.0%）	0.00%	0.0%	2014-07-23

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

表 2-8　场内交易的部分有限期型 A 类份额（债券型）持有到期收益

（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	成立日期	约定收益率	当前利率	到期收益率	剩余年限	分级运作期
150020	汇利 A	2013-09-09	2 年期定存 + 利差	4.75%	6.55%	0.85	3 年转为 LOF
150034	聚利 A	2011-05-13	5 年期国债收益率 ×1.3	5.41%	7.77%	1.41	5 年转 LOF
150133	德信 A	2013-04-25	1 年期定存 +1.2%	4.20%	10.75%	0.36	2 年合并折算一次

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，适合采取买入持有到期策略的投资者，在牺牲一定流动性的前提下，通过持有到期可以享受相对较高的收益。

投资策略：投资这类品种，投资者应主要关注产品的流动性，避免出现大的冲击成本；其次是投资期限，选择到期时间与投资期限相对匹配的品种，同时关注到期收益率的高低。

场内交易的部分有限期型 A 类份额（债券型）持有到期收益情况参见表 2-8。

A 类份额（指数型）与 A 类份额（债券型）到期折算略有不同。

A 类份额（指数型）普遍每年定期折算，相当于每年付息分红一次。因为这类 A 类份额分红支付的是波动性较大的母基金（指数基金）的份额，所以对于保守型投资者而言意味着要承受一定的风险。但也因为存在风险，所以此类 A 类份额的到期收益率普遍较高。

从实际测算来看，在扣除各种风险损失后，部分 A 类份额的到期收益率仍有吸引力。

部分有限期型 A 类份额（指数型）持有到期收益情况参见表 2-9。

表 2-9　部分有限期型 A 类份额（指数型）持有到期收益（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	成立日期	分级运作期	约定收益率	到期收益率	剩余年限
150098	同庆 800A	2012-05-12	3 年转 LOF	1 年期定存 +3.5%	4.33%	0.41
150085	中小板 A	2012-05-08	5 年转 LOF	1 年期定存 +3.5%	8.12%	2.39
150096	商品 A	2012-06-28	5 年转 LOF	1 年期定存 +3.5%	7.46%	2.53
150108	同辉 100A	2012-09-13	5 年转 LOF	7%	6.69%	2.75
150106	易基稳健	2012-09-20	7 年转 LOF	7%	5.67%	4.76

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

第四节　有限期型 A 类份额为何亏

有限期型 A 类份额的风险低于无限期型 A 类份额，亏损的可能性并不大。但是极端情况下，还是有可能亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限期型 A 类份额分为“场外交易 A 类份额”、“场内交易 A 类份额”等，它们面临的亏损风险并不相同。

一、场外交易的有限期型 A 类份额

场外交易的有限期型 A 类份额支付约定收益给投资者，类似于银行的非保本理财产品。但如果在极端的情况下，B 类份额净值跌为 0 元，A 类份额就存在亏损的风险。

对于新发行半封闭式分级债券基金，A 类份额和 B 类份额的最大份额比不超过 7∶3，这就意味着在 6 个月（存续期）内，母基金净值下跌 30%，即 B 类份额基本全部跌掉，A 类份额就会出现亏损，但这种可能性并不大。这是因为：

（1）从历史数据来看，6 个月内，债券基金净值下跌几乎没有超过 10% 的。参见图 2–10。

（2）新基金运作管理办法规定，债券基金单个债券持仓不超过 10%。即使债券出现违约，至少 3 只不同债券同时出现违约，回收率都为 0% 的情况下，A 类份额才会受到影响。实际上基金管理人在债券选择方面具有一定的专业能力，同时出现违约的可能性并不高，而且目前市场出现债

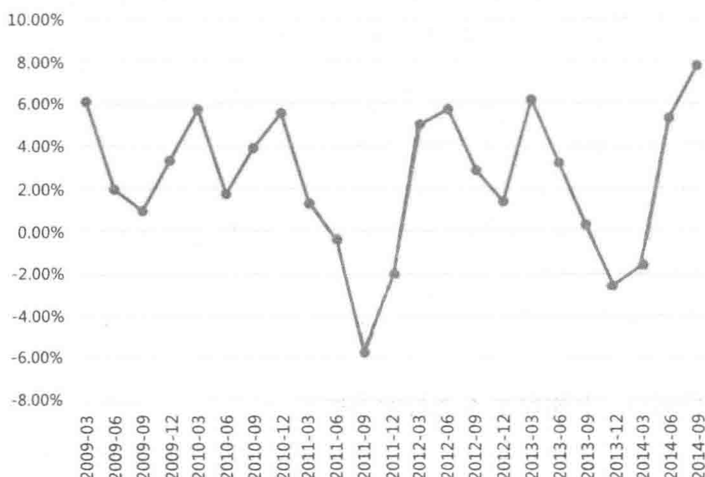


图 2–10　2009 年以来债券基金的 6 个月滚动收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券违约的现象并不常见。

投资策略：对于已经运作一段时间的分级债券基金，投资者在投资 A 类份额的过程中，需要仔细关注 B 类份额的净值，选择 B 类份额净值相对较高、债券持仓较为安全的产品。

二、场内交易的有限期型 A 类份额

场内交易的有限期型 A 类份额类似于有限期债券。它分为：股票分级 A 类份额、债券分级 A 类份额。其中股票分级 A 类份额存在向下不定期折算，债券分级 A 类份额没有向下不定期折算。

场内交易的有限期型 A 类份额的风险点：

（1）债券市场的短期风险；

（2）债券分级 A 类份额会面对 B 类份额大幅下跌风险。

（一）债券市场的短期风险

如：2013 年 6 月，受到市场流动性骤然趋紧的影响，债券市场出现了下跌，商品 A（150096）价格也出现了 2.68% 的亏损。

投资策略：投资者的投资期限和 A 类份额的期限相同，即持有到期，就可以有效规避利率风险，享受约定收益。

（二）B 类份额大幅下跌风险

封闭式和半封闭式分级债券基金常常没有“向下不定期折算”。如果债券市场下跌，债券基金就会出现亏损，B 类份额就会全额承担这种风险，直到 B 类份额净值归 0 元。在此，A 类份额就无法享受“约定收益”，甚至损失本金。就如前文所述，发生这类情况的可能性不大。

第五节　A 类份额投资要点及策略

无论何种投资产品，首先应该关注的是该产品的流动性（不上市交易的除外），场内交易的 A 类份额的最大优势是其资金流动性的保证，加上 A 类份额的收益类似固定收益，因此可将其与市场上的同类其他理财产品（如银行理财产品）进行对比，以决定是否投资，以及如何投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、定期申赎（封闭型）场外交易的 A 类份额

类似于银行短期（3 个月或半年）的保本保收益型理财产品，投资时只需关注其约定收益率相比市场其他同类产品是否有足够吸引力。

二、有限期的场内交易的 A 类份额

重点关注其持有到期的收益率，选择收益较高的品种。

三、有“向下不定期折算”保护的场内交易无限期型 A 类份额

重点关注隐含收益率，选择隐含收益率较高的品种。

在多只 A 类份额隐含收益率相近时，选择具有折价交易条款且距离下折触发点较近的品种。但要注意的是，若没有持有至到期折算（分红）就赎回（卖出），在享受资金流动性的时候，会损失 A 类份额的隐含收益。

四、“同涨同跌”机制的 A 类份额

远离临界值时，适合低风险投资者；接近或跌破临界值时，适合风险偏好较高的投资者。若市场转好，递延的“利息”会得到补偿，此时 A 类份额具有弱进攻性。

A 类份额投资要点及策略参见表 2-10。

表 2-10　A 类份额投资要点及策略

A 类份额分类	交易方式	特点	投资关注点
定期申赎（封闭型）场外交易型	场外交易	类似银行短期（3 个月 / 半年）的保本保收益型理财产品	其约定收益率相比市场其他同类产品是否有足够吸引力
有限期的场内交易型	场内交易	类似有限期的债权	持有到期的收益率高低，选择收益较高的品种
有“向下不定期折算”保护的场内交易无限期型	场内交易	没有持有至到期折算（分红）就赎回（卖出），会损失 A 类份额的隐含收益	选择隐含收益率较高的品种；选择具有折价交易条款且距离下折触发点较近的品种
同涨同跌型	场内交易	远离临界值时，低风险； 接近或跌破临界值时，高风险	若市场转好，递延的“利息”会得到补偿，此时 A 类份额具有弱进攻性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
B 类份额的“赚”与“亏”

分级基金的 B 类份额又被称为杠杆份额。顾名思义，就是 B 类份额具有交易杠杆，可以放大市场的收益，也同时放大了投资风险。适合那些对于市场有一定的判断能力、风险承受能力较高的投资者参与。

B 类份额具有一定的收益放大效果，常常是投资者博取市场上涨的绝佳投资工具。如：2014 年 7 月 1 日至 8 月 5 日，期间沪深 300 指数上涨了 9.43%；同期，商品 B（150097）涨幅高达 92.28%，资源 B（150101）、800 有色 B（150151）等指数型 B 类份额价格涨幅也高达 50%，让个股和大盘指数相形见绌。部分 B 类份额的市场表现参见表 3-1。

表 3-1 部分 B 类份额（指数型）的市场表现
（2014 年 7 月 1 日—8 月 5 日）

代码	简称	成立日期	价格涨幅
150097	商品 B	2012-06-28	92.28%
150101	资源 B	2012-09-27	65.51%
150151	800 有色 B	2013-08-30	56.88%
150077	浙商进取	2012-05-07	50.89%
150019	银华锐进	2010-05-07	44.53%
150118	房地产 B	2013-02-06	41.01%
150158	800 金融 B	2013-12-20	36.63%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了股票型B类份额外，债券型B类份额的表现也让人咋舌。

2014年以来（截至2014年9月30日）债券市场表现不错，债券型基金平均净值涨幅9.38%。同期，部分B类份额的涨幅却异常惊人，甚至不输于股票市场。其中，多利进取（B类份额，150033）、同利B（150147）的涨幅在60%以上。部分B类份额（债券型）的市场表现参见表3–2。

表3–2　部分B类份额（债券型）的市场表现
（2014年7月1日—8月5日）

代码	简称	基金成立日	价格涨幅
150033	多利进取	2011–03–23	63.17%
150147	同利B	2013–09–17	60.09%
150161	惠鑫B	2014–01–24	39.28%
150063	浦银增B	2011–12–13	34.90%
150142	互利B	2013–11–06	30.02%
150078	回报B	2012–03–09	29.55%
150035	聚利B	2011–05–13	28.37%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

虽然这些B类份额都取得了不错的表现，但是它们的投资方法并不相同，所关注的收益角度也有所差异。为了便于投资者理解，我们重点对市场关注度比较高的一些典型类型进行分析。

第一节　B类份额的分类

根据母基金的运作方式，B类份额分为指数型、债券型、股票型三类。

其中，指数型B类份额是分级基金市场上投资者关注度最高、成交最活跃的“主流产品”。债券型B类份额也是分级基金市场上投资价值较高的“一块沃土”，尤其是在债券市场向好的时候，如2014年。相比之下，股票型B类份额较为“鸡肋”，由于它的投资标的透明度较差、代表性不强，这类产品成交不活跃，在此我们就不赘述。

一、指数型B类份额

指数型B类份额的母基金是以股票指数为投资标的，是分级基金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的主流。市场上在短期内表现突出、成交非常活跃的品种，大多为指数型 B 类份额。如银华锐进（B 类份额，150019）、房地产 B（150118）、军工 B（150182）、证券 B（150172）等。

根据分级基金的机制，指数型 B 类份额还是有区别的。简单来说，指数型 B 类份额可以分为三类：

（1）下折机制、配对转换。这是 B 类份额的主流。

（2）同涨同跌、配对转换。市场上数量较少，只有申万进取（B 类份额，150023）、恒生 B（150170）两个产品。

（3）下折机制、封闭运作。市场上这类基金数量非常少，只有瑞福进取（B 类份额，150001）一个。虽然这类产品数量少，但并不代表它没有投资价值，我们后续将专门介绍。

这几类 B 类份额的投资机会、风险点都不相同，适合投资的“场合”也不相同。

二、债券型 B 类份额

债券型 B 类份额的母基金是以债券为投资标的。虽然这类 B 类份额成交并不活跃，但是它们的投资机会并不少。如：2014 年以来，不少债券型 B 类份额收益高达 60% 以上。鉴于债券型 B 类份额的成交量不高，可能会对投资者的参与产生限制。换言之，债券型 B 类份额适合的是小资金量投资者来玩。

根据分级机制，债券型 B 类份额可以分为四类：

（1）母基金封闭式运作，A 类份额和 B 类份额均上市交易，且 A 类份额和 B 类份额的封闭期相同。这类产品数量不多，但是投资价值不错，后文详细叙述。

（2）母基金封闭式运作，A 类份额定期开放申赎（买卖），B 类份额上市交易。目前这类产品数量相对较多。

（3）母基金封闭式运作，A 类份额定期开放申赎（买卖），B 类份额不上市交易。近两年，这类债券型 B 类份额才开始兴起。B 类份额的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市交易特征，限制了投资资金的流动性。

（4）母基金开放式运作，并配对转换，A 类份额和 B 类份额均上市交易。

第二节 B 类份额的常用投资指标

一、净值杠杆

净值杠杆 = 母基金净值 ÷（B 类份额占比 ×B 类份额净值）

【案例 3-1】 食品 B（150199）净值杠杆

国泰食品（母基金，160222）募集成立，食品 A（150198）和食品 B（150199）的份额比为 1 : 1，食品 A（150198）和食品 B（150199）的净值都为 1.00 元，则食品 B（150199）的净值杠杆就为 2 倍。

食品 B（150199）净值杠杆 =1.00÷（0.5×1）

净值杠杆表明，当 A 类份额净值不变时，母基金净值上涨所带动 B 类份额净值上涨的幅度。如：对于 2 倍杠杆的 B 类份额，在某个交易日，母基金净值上涨 2%，则 B 类份额的净值涨幅就为 4%。

需要说明的是，对于在二级市场交易的指数型 B 类份额来说，净值杠杆用处并不大。这是因为，投资者主要是通过交易价格，而不是净值来参与投资、获取收益。

我们也常常会发现，指数型 B 类份额的价格涨跌幅和净值涨跌幅存在较大的差异。如：申万进取（B 类份额，150023）在净值处于 0.1 元附近时，它的净值杠杆约 11 倍，但是市场上涨时，申万进取（B 类份额，150023）表现出的杠杆效应可能只有 3 倍左右。

二、价格杠杆

价格杠杆 = 母基金净值 ÷（B 类份额占比 ×B 类份额价格）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 3-2】 银华锐进（B 类份额，150019）价格杠杆

2014 年 9 月 30 日，银华锐进（B 类份额，150019）的价格杠杆为 2.77 倍。

推导过程：

银华 100（母基金，161812）募集成立，银华稳进（A 类份额，150018）和银华锐进（B 类份额，150019）的份额比为 1：1

银华 100（母基金，161812）净值为 0.742 元

银华锐进（B 类份额，150019）价格为 0.536 元

银华锐进（B 类份额，150019）价格杠杆 =（0.742×1）÷（0.5×0.536）=2.77 倍

价格杠杆表明的是，当 A 类份额价格不变，分级基金整体折溢价率不变的情况下，母基金净值上涨带动 B 类份额价格上涨的幅度。

【案例 3-3】 银华锐进（B 类份额，150019）的收益

银华锐进（B 类份额，150019）的价格杠杆为 2.77 倍。母基金银华 100（161812）上涨 5%，银华锐进（B 类份额，150019）的价格涨幅为 2.77×5%=13.85%，大幅高于标的指数的涨幅。

价格杠杆对于投资者参与指数型 B 类份额的投资并获取收益具有较大的帮助。

三、整体折溢价率

整体折溢价率 =（A 类份额占比 × A 类份额价格 +B 类份额占比 ×B 类份额价格）÷（母基金净值 −1）。

【案例 3-4】 中证资源（母基金，160620）整体溢价率

母基金：中证资源（160620）

A 类份额：资源 A（150100）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 类份额：资源 B（150101）

A/B 类份额配比 =1∶1

2014 年 8 月 5 日，中证资源（母基金，160620）的净值为 1.039 元，资源 A（150100）的价格为 0.906 元，资源 B（150101）的价格为 1.382 元。

中证资源（母基金，160620）整体溢价率 =（0.5×0.906+0.5×1.382）÷（1.039−1）=10.11%

即：资源 A（150100）和资源 B（150101）合成中证资源（母基金，160620）的价格，较它的净值高出 10% 以上。

一旦产生整体溢价，除了瑞福分级（母基金，121099）外，对于具有配对转换的指数分级基金，就会有投资者按照净值申购（买入）母基金，然后将其分拆为 A 类份额、B 类份额，再在二级市场按照它们的交易价格卖出，来分享它们的整体溢价机会。

【案例 3–5】 中证资源（母基金，160620）溢价收益

以 1 000 份中证资源（母基金，160620）份额为例

以 1 000×1.039=1 039 元的价格申购（买入）中证资源（母基金，160620）

申请场内折分成 1 000 份资源 A（150100）、1 000 份资源 B（150101）再分别按场内交易价格卖出（假设场内交易价格未变），获得：

500 份资源 A（150100）收益 =500×0.906=453 元

500 份资源 B（150101）收益 =500×1.382=691 元

整体溢价产生收益 =453+691−1 039=105 元

正是由于可以套利，分级基金整体折溢价率很难长时间高于 1% 或者低于 −1%。分级基金（母基金）整体折溢价率走势参见图 3–1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

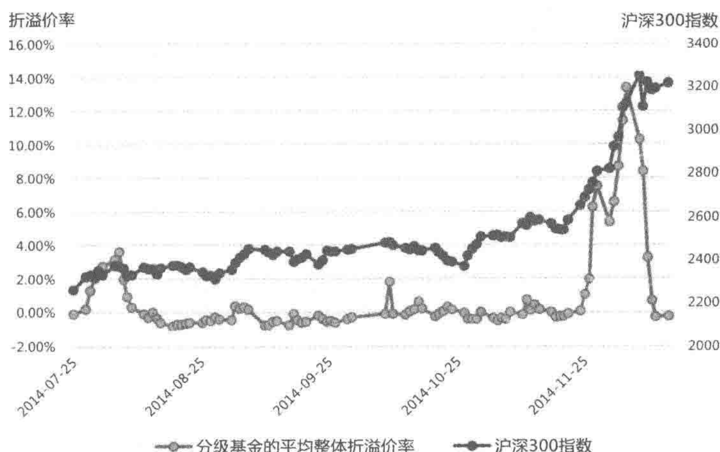


图 3-1　分级基金的平均整体折溢价率走势

第三节　B 类份额折溢价率重要与否

B 类份额的折溢价率并不重要，真正重要的是 B 类份额对应的母基金的整体折溢价率。

我们知道，A 类份额的约定收益率会有所不同。如：银华稳进（A 类份额，150018）的约定收益率为 1 年期定存 +3.0%，房地产 A（150117）的约定收益率为 1 年期定存 +4.0%，等等。

一般来说，A 类份额约定收益率越高，它的折价率越低。若约定收益率达到 7%，A 类份额甚至会溢价交易。如：截至 2014 年 9 月 30 日，约定收益率为 7% 的房地产 A（150117），溢价率为 4.23%；相比之下，约定收益率为 6% 的信息 A（150179），折价率为 14.09%。

通过折溢价率的调整，对于任何约定收益的无限期型 A 类份额，它的隐含收益率都基本在 6.9% 附近（根据市场利率而调整）。参见图 3-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

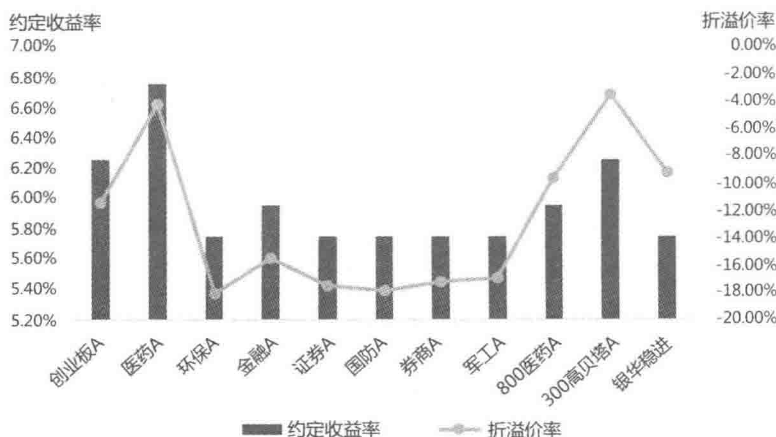


图 3-2　部分 A 类份额的约定收益率与折溢价率
（截至 2014 年 12 月 15 日）

由于指数型分级基金（母基金）大多具有配对转换机制，分级基金整体折溢价率基本在 0% 附近窄幅波动，那么 A 类份额的折溢价率就会通过母基金净值传递到 B 类份额上，产生 B 类份额的折溢价率。

【案例 3-6】　银华 100（母基金，161812）折溢价率传递

银华稳进（A 类份额，150018）的约定收益率为 1 年期定存 +3.0%，若 1 年期定存利率为 3%，那么银华稳进（A 类份额，150018）的约定收益就为 6%。

若市场资金要求银华稳进（A 类份额，150018）的收益率达到 6.75%，那么银华稳进（A 类份额，150018）就会折价，折价率为 10.70%，交易价格为 0.927 元。

推导过程：要求银华稳进（A 类份额，150018）收益率 6.75%= 约定收益率 6%÷（A 类份额交易价格 −A 类份额净值 +1），其中银华稳进（A 类份额，150018）的净值为 1.038 元，就可以计算出交易价格为 0.927 元。

折价率：银华稳进（A 类份额，150018）的交易价格 ÷［银华稳进（A 类份额，150018）的净值 −1］=0.927÷（1.038−1）=10.70%。

此时银华 100（母基金，161812）净值为 0.719 元，银华锐进（B 类份额，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

150019）的净值为 0.40 元。

此时银华锐进（B 类份额，150019）的合理价格就为（0.719−0.927×0.5）÷0.5=0.511 元，对应的溢价率为 0.511÷0.40−1=27.75%。

这就是说，只有银华锐进（B 类份额，150019）的溢价率保持在 27.75% 附近，才是合理的，否则都存在套利的机会。

所以说，对于具有配对转换机制的指数型 B 类份额来说，它自身的折溢价率并不重要，并不是我们投资需要关注的重点。

第四节　整体折溢价率变动对于 B 类份额的影响

2014 年 7 月初至 8 月 5 日，A 股市场经历了一波 10% 左右的涨幅，但是部分指数型 B 类份额的价格涨幅高达 90%。B 类份额如此高的涨幅既有合理的部分，也有一些短期炒作的因素。其中，短期炒作部分往往会随着套利资金的参与、市场情绪的恢复得到修正。

从 2014 年 8 月 6 日至 22 日，A 股市场处于震荡整理状态，指数型 B 类份额的母基金净值涨跌幅基本在 5% 之内，但是 B 类份额却出现了很大的分化。其中，800 金融 B（150158）价格跌幅高达 17% 左右，而 800 金融（母基金，000974）净值竟下跌了 2.36%；商品 B（150097）价格下跌了 13.36%，此时大宗商品（母基金，161715）净值竟上涨了 1.55%。部分指数型 B 类份额的市场表现参见表 3−3。

造成 B 类份额价格大幅偏离预期的原因，主要就是前期分级基金整体溢价率比较高。如 800 金融（母基金，000974）、大宗商品（母基金，161715）的整体溢价率都在 5% 以上。

我们知道，这些分级基金母基金都存在配对转换机制，这就使得其整体溢价率很难长时间维持在高位，势必回归至 0% 附近。在分级基金整体折溢价率回归到 0% 的过程中，指数型 B 类份额的交易价格就会产生较大回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-3 部分指数型 B 类份额的市场表现

（2014 年 8 月 6 日—22 日）

代码	简称	成立日期	价格涨跌幅	期末整体折溢价率	期初整体折溢价率	期初杠杆倍数	母基金涨跌幅
150158	800 金融 B	2014-04-04	-17.21%	0.05%	5.47%	1.57	-2.36%
150097	商品 B	2012-06-28	-13.36%	-0.51%	6.89%	2.40	1.55%
150172	证券 B	2014-03-13	-12.88%	0.14%	4.71%	1.52	-1.55%
150131	医药 B	2013-08-29	-12.75%	-0.60%	6.22%	1.81	1.79%
150118	房地产 B	2013-02-06	-9.50%	-0.91%	1.62%	2.07	1.66%
150019	银华锐进	2010-05-07	-7.41%	-0.62%	3.06%	2.59	1.95%
150013	双禧 B	2010-04-16	-6.02%	-0.71%	-0.47%	1.74	-2.10%
150052	信诚 300B	2012-02-01	-4.73%	-0.57%	-0.40%	2.10	-0.68%
150182	军工 B	2014-04-04	-0.69%	-0.83%	2.59%	1.52	5.54%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 3-7】 800 金融（母基金，000974）整体溢价率变动对其 B 类份额交易价格的影响

截至 2014 年 8 月 5 日，800 金融 A（150158）、800 金融 B（150159）的交易价格分别为 0.916 元、1.128 元，800 金融（母基金，000974）净值为 0.963 元，整体溢价率为 6.12%。

由于该产品存在配对转换机制，投资者可以进行申赎套利，那么 800 金融（母基金，000974）的整体溢价率将回归到 0%。

假设市场不涨不跌，由于 800 金融 A（150158）的价格波动幅度相对较小，假如仍为 0.916 元，那么 800 金融（母基金，000974）整体溢价率由 6.12% 回落到 0%，对应的 800 金融 B（150159）的交易价格就由 1.128 元降低为 1.01 元，自然降幅为 10.46%。即：800 金融（母基金，000974）整体溢价率的自然回落，就可以给 800 金融 B（150159）造成 10% 左右的损失。

投资策略：在选择直接投资 B 类份额时，切记不要选择整体溢价率较高的产品。对于整体溢价率较高的产品、且在较为看好投资标的指数时，其 B 类份额投资的最佳选择应该是申购其母基金，将其分拆为 A 类份额和 B 类份额，先抛出 A 类份额，然后仅持有 B 类份额比较合适。

第五节 开放式 B 类份额如何赚

开放式 B 类份额指的是具有配对转换机制的分级基金，它涵盖大多数指数型 B 类份额、部分债券型 B 类份额。这些 B 类份额的投资原理基本相同。

B 类份额的收益来源：

（1）母基金净值涨跌幅；

（2）杠杆效应；

（3）整体折溢价率的调整；

（4）A 类份额的涨跌。

在 A 类份额价格稳定、母基金整体折溢价率不变的情况下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 类份额的价格涨跌幅 = 母基金净值涨跌幅 × 价格杠杆

所以：

（1）只有标的指数上涨了，B 类份额才有可能取得正收益；

（2）在标的指数上涨的情况下，杠杆倍数越高，指数型 B 类份额的收益就越高。

在选择 B 类份额时，需关注两个方面：

（1）看标的指数（或标的板块）的投资机会；

（2）看 B 类份额的杠杆倍数。

B 类份额标的指数（或标的板块）的选择可依据：

（1）事件驱动等，如房地产政策放松；

（2）技术分析的佐证。

【案例 3-8】 房地产 B（150118）的市场表现

最近几年房地产板块常常受到政策的驱动。如：2014 年房地产政策限购政策放松、房地产贷款政策的放松，都会带动房地产板块的走强。此时，国泰地产（母基金，160218）的 B 类份额——房地产 B（150118）的市场表现就非常强势。2014 年 1 月 22 日房地产板块指数上涨 4.72%，房地产 B（150118）冲击涨停；2014 年 3 月 6 日房地产板块指数上涨 3.31%，房地产 B（150118）涨幅高达 9.15%；等等。相关市场数据参见表 3-4。

表 3-4 房地产 B（150118）的市场表现

交易日期	沪深 300 指数涨幅	地产指数涨幅	房地产 B 涨幅
2014-07-18	0.33%	1.95%	5.02%
2014-05-23	0.82%	2.20%	7.04%
2014-04-02	0.81%	3.23%	7.95%
2014-03-24	0.82%	2.93%	6.21%
2014-03-11	0.52%	1.95%	4.35%
2014-03-06	0.45%	3.31%	9.15%
2014-01-24	0.62%	2.44%	5.07%
2014-01-22	2.58%	4.72%	10.02%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，投资者还可以根据标的指数的弹性来选择B类份额。指数型B类份额的价格杠杆描述的是B类份额价格表现相对于标的指数（母基金）的弹性。实际上，B类份额对应的标的指数与沪深300指数的弹性往往不同。

【案例3-9】 医药B（150131）的弹性

如医药板块相对于沪深300指数的弹性仅有0.67，这就是说，沪深300指数上涨10%，医药板块涨幅大概在6.7%左右。在市场大幅上涨的情况下，医药板块的涨幅往往弱于市场。此时，2倍杠杆的医药B（150131），相对于沪深300也仅有1.34倍（=2×0.67），即：沪深300指数上涨10%，医药B（150131）的涨幅约在13.4%。

如果投资者预期市场大幅上涨的话，可以选择实际弹性最高的产品，如商品B（150097）、银华锐进（B类份额，150019）。指数型B类份额的实际弹性参见表3-5。

表3-5 指数型B类份额的实际弹性
（截至2014年12月15日）

B类份额		标的板块指数		贝塔系数（波动性）	价格杠杆倍数	弹性系数
代码	简称	代码	简称			
150097	商品B	000979	商品	1.09	2.29	2.50
150019	银华锐进	399330	深证100	1.03	2.18	2.24
150118	房地产B	399393	房地产	1.04	1.70	1.77
150052	信诚300B	000300	沪深300	1.00	1.64	1.64
150131	医药B	399394	医药	0.69	1.77	1.22
150086	中小板B	399005	中小板	0.95	1.79	1.70
150153	创业板B	399006	创业板	0.89	1.71	1.52
150029	信诚500B	000905	中证500	0.96	1.60	1.53
150013	双禧B	000903	中证100	1.00	1.54	1.54
150158	800金融B	h30086	金融	1.14	1.84	2.10
150172	证券B	801193	证券	1.47	1.56	2.29
150182	军工B	399967	军工	0.94	1.71	1.60

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 类份额赚钱的另外一点是要重点关注整体折价率比较高的产品。

另外，正如前文分析，由于指数型分级基金多具有配对转换机制，它们的整体折溢价率围绕 0% 波动。如果分级基金（母基金）的整体折溢价率较高，就有随时回归 0% 的可能。此时，指数型 B 类份额将面临价格回落的风险。

【案例 3-10】　房地产 B（150118）的收益

2014 年 9 月 30 日，国泰地产（母基金，160218）整体折价率为 1.46%，其中，房地产 A（150117）、房地产 B（150118）的价格分别为 1.119 元、0.970 元。由于房地产 A（150117）的价格波动相对较小，在整体折价率修复的过程中，我们假设房地产 A（150117）价格不变，那么房地产 B（150118）的合理价格为 1.001 元，对应的涨幅为 3.20%。

这就是说，国泰地产（母基金，160218）整体折价率收窄，将为房地产 B（150118）提供额外的 3.20% 的收益。

一般来说，杠杆倍数越高，这种整体折价率带来的修复效应就越大。

第六节　指数型 B 类份额为何亏

B 类份额亏损的原因有很多种，主要包括：

（1）标的板块的下跌；

（2）母基金整体溢价率过高；

（3）B 类份额触发向下不定期折算；

（4）A 类份额大幅上涨等。

一、标的板块下跌的杠杆效应

指数型 B 类份额的杠杆放大的是标的板块的收益（或损失）。简单来说，如果标的板块下跌，指数型 B 类份额就会放大这种损失。

如：2013 年 5 月 30 日至 6 月 25 日，A 股市场大幅下跌了 18.06%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期不少 B 类份额损失都在 30% 之上；其中，资源 B（150101）、银华鑫瑞（B 类份额，150060）跌幅都在 35% 左右。

原因就是：标的板块下跌和杠杆倍数的放大效应。

部分 B 类份额的市场表现参见表 3–6。

表 3–6　部分 B 类份额的市场表现
（2013 年 5 月 30 日—6 月 25 日）

代码	简称	成立日期	折价率	价格涨跌幅
150101	资源 B	2012–09–27	43.08%	−35.07%
150060	银华鑫瑞	2011–12–08	19.83%	−34.54%
150052	信诚 300B	2012–02–01	20.46%	−32.03%
150118	房地产 B	2013–02–06	5.51%	−32.02%
150097	大宗商品 B	2012–06–28	23.91%	−31.34%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

二、母基金整体溢价率过高

过高的整体溢价率一定会因为有套利资金而收敛到 0%。在这个过程中，又因为指数型 B 类份额存在杠杆而会损失较为严重。

如：2014 年 8 月 5 日至 20 日之间，800 金融 B（150158）、医药 B（150131）、商品 B（150097）等跌幅都在 10% 以上；同期，指数型 B 类份额的母基金净值几乎处于震荡整理状态，800 金融（母基金，000974）的净值仅下跌了 1.90%，国泰医药（母基金，160219）的净值还上涨了 1.31%。

造成 B 类份额跌幅如此之大，主要就是由于母基金整体溢价率回落带来的损失。800 金融 B（150158）的整体溢价率由期初的 5.47% 回落到期末的 −0.18%，医药 B（150131）的整体溢价率由期初的 6.22% 降低到期末的 −0.56%。在母基金整体溢价率回落的过程中，指数型 B 类份额的杠杆倍数越高，这种损失就越大。部分市场表现较差的 B 类份额参见表 3–7。

三、B 类份额触发向下不定期折算

如果投资者做过银华鑫利（B 类份额，150031）投资，就会深深感受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到下折对于指数型 B 类份额带来的摧毁作用。

表 3–7　部分市场表现较差的 B 类份额
（2014 年 8 月 5 日—20 日）

代码	简称	成立日期	价格涨跌幅	期末整体折溢价率	期初整体折溢价率	期初杠杆倍数	母基金涨跌幅
150158	800 金融 B	2013–12–20	–17.01%	–0.18%	5.47%	1.57	–1.90%
150131	医药 B	2013–08–29	–13.28%	–0.56%	6.22%	1.81	1.31%
150097	商品 B	2012–06–28	–12.87%	–0.76%	6.89%	2.40	2.07%
150172	证券 B	2014–03–13	–12.09%	0.03%	4.71%	1.52	–0.78%
150118	房地产 B	2013–02–06	–11.18%	–0.97%	1.62%	2.07	0.88%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

【案例 3–11】　银华鑫利（B 类份额，150031）的投资损失

2012 年 8 月 1 日至 30 日，银华鑫利（B 类份额，150031）跌幅高达 36%；期间，银华 90（母基金，161816）净值仅下跌了 6% 左右。也就是说，银华鑫利（B 类份额，150031）在这段时间下跌的杠杆倍数高达 6 倍。实际上，2012 年 8 月 1 日银华鑫利（B 类份额，150031）的价格杠杆仅为 2.94 倍，大幅低于 6 倍。而在这个过程中，投资者的损失远远超过预期。

造成银华鑫利（B 类份额，150031）如此大的损失主要是由于在此期间，银华鑫利（B 类份额，150031）触发了向下不定期折算。我们知道，母基金是由 A 类份额和 B 类份额组成的，A 类份额价格损益 +B 类份额的价格损益约等于母基金的损益，而且配对转换机制使得分级基金整体溢价率在 0% 徘徊。

在 2012 年 8 月 1 日至 30 日，银华鑫利（B 类份额，150031）触发了向下不定期折算。由于银华金利（A 类份额，150050）是折价交易，它享受到了折价率收窄带来的好处，价格涨幅为 8.17%。期间，银华 90（母基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

161816）净值下跌了6%。此时，银华鑫利（B类份额，150031）就承担了银华金利（A类份额，150050）的获利和银华90（母基金，161816）净值的损失。

除此之外，银华鑫利（B类份额，150031）触发向下不定期折算之后，它的净值归1.00元，价格杠杆就由折算前的3倍多，降低到1.79倍，交易性能大大减弱。

四、A类份额大幅上涨

在母基金净值不变的情况下，A类份额价格的大幅上涨，必然对应着B类份额（指数型）的下跌，否则就会存在套利机制。

部分标杆指数型B类份额投资信息参见表3-8。

表3-8 部分标杆指数型B类份额投资信息
（截至2014年12月15日）

跟踪指数	母基金			A类份额			B类份额		
	代码	简称	整体折溢价率	代码	简称	隐含收益率	代码	简称	价格杠杆倍数
大盘蓝筹	162509	双禧100	−1.77%	150012	双禧A	6.76%	150013	双禧B	1.54
	161812	银华100	−1.74%	150018	银华稳进	6.37%	150019	银华锐进	2.18
	163109	申万深成	−2.02%	150022	申万收益	7.84%	150023	申万进取	2.81
	165515	信诚300	1.62%	150051	信诚300A	6.33%	150052	信诚300B	1.64
中小盘	165511	信诚500	−0.44%	150028	信诚500A	6.30%	150029	信诚500B	1.60
创业板	161022	富国创业	−1.41%	150152	创业板A	7.12%	150153	创业板B	1.71
商品	161715	大宗商品	−0.96%	150096	商品A	—	150097	商品B	2.29
资源	160620	鹏华资源	−2.19%	150100	资源A	6.89%	150101	资源B	1.61
有色	165520	信诚有色	0.97%	150150	有色A	6.57%	150151	有色B	1.69
房地产	160218	国泰地产	−2.06%	150117	房地产A	6.79%	150118	房地产B	1.70
	160628	鹏华地产	−1.40%	150192	地产A	6.83%	150193	地产B	1.56
医药	160219	国泰医药	1.55%	150130	医药A	7.07%	150131	医药B	1.77
	165519	信诚医药	1.12%	150148	800医药A	6.59%	150149	800医药B	1.65
金融	165521	信诚金融	−2.26%	150157	800金融A	7.04%	150158	800金融B	1.84
证券	163113	申万证券	7.05%	150171	证券A	7.04%	150172	证券B	1.56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

跟踪指数	母基金			A 类份额			B 类份额		
	代码	简称	整体折溢价率	代码	简称	隐含收益率	代码	简称	价格杠杆倍数
证券和非银	160625	鹏华证保	−0.16%	150177	证保 A	6.94%	150178	证保 B	1.50
	161720	招商证券	1.41%	150200	券商 A	6.95%	150201	券商 B	1.69
信息技术	160626	鹏华信息	0.04%	150179	信息 A	7.01%	150180	信息 B	1.53
环保	163114	申万环保	−1.69%	150184	环保 A	7.07%	150185	环保 B	1.51
	164304	新华环保	−0.09%	150190	NCF 环保 A	7.09%	150191	NCF 环保 B	1.78
军工与国防	161024	富国军工	−2.61%	150181	军工 A	6.92%	150182	军工 B	1.71
	163115	申万军工	−2.10%	150186	SW 军工 A	7.00%	150187	SW 军工 B	1.51
	160630	鹏华国防	−1.98%	150205	国防 A	7.00%	150206	国防 B	1.68
食品饮料	160222	国泰食品	0.74%	150198	食品 A	7.09%	150199	食品 B	1.74

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

【案例 3–12】　创业板 B（150153）的投资损失

2014 年 1 月 20 日，创业板 A（150152）被高度低估，从 2014 年 1 月 20 日至 3 月 3 日，创业板 A（150152）上涨了 13.70%。虽然期间创业板指数表现也还不错，富国创业（母基金，161022）净值上涨了 5.60%。但是，创业板 B（150153）交易价格下跌了 4.24%。投资者不但没有享受到杠杆收益，还出现了亏损，主要就是由于 A 类份额上涨吞噬了整只分级基金的收益。

因此，对于交易价格被过度低估的 A 类份额，投资者要小心对待它的杠杆份额，谨防 A 类份额价格上涨导致 B 类份额的下跌。

第七节　瑞福进取（B 类份额，150001）

在指数型 B 类份额中，瑞福进取（B 类份额，150001）是一款较为另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类的产品，其运作模式与一般的分级指基有较大的不同，这也决定了其与众不同的投资价值。

与半封闭式分级债基的杠杆份额类似，瑞福进取（B 类份额，150001）的融资成本相对较为确定。A 类份额（瑞福优先，121007）不上市交易，瑞福进取（B 类份额，150001）在二级市场上市交易。目前市场上有且只有一只这样的分级指基。

瑞福进取（B 类份额，150001）的特征主要包括：

（1）瑞福深证 100（母基金，121099）跟踪深证 100 指数；

（2）瑞福优先（A 类份额，121007）不上市交易，约定收益率为 1 年期定存 +3.0%，每半年开放一次申赎；

（3）瑞福进取（B 类份额，150001）的融资成本为 1 年期定存 +3.0%。如果 1 年期定存为 3%，那么瑞福进取（B 类份额，150001）支付给瑞福优先（A 类份额，121007）的约定收益率为 6%，即对应的融资成本为 6%。

截至 2014 年 9 月 30 日，瑞福进取（B 类份额，150001）和瑞福优先（A 类份额，121007）的份额比为 1∶1，瑞福进取（B 类份额，150001）的净值杠杆倍数约为 2.52 倍，折价率为 14.82%。如果在到期日之前市场平稳运行，即：瑞福深证 100（母基金，121099）涨跌幅为 0%，且份额比保持 1∶1 不变的话，瑞福进取（B 类份额，150001）的回报率为 10.4%。考虑到自身的杠杆效用，经测算，瑞福进取（B 类份额，150001）可以抵御瑞福深证 100（母基金，121099）4.13% 的下跌幅度。

从以上分析中我们可以看到，虽然瑞福进取（B 类份额，150001）需支付约 6% 的融资成本，但从持有到期角度来看，其不但没有支付融资成本，而且在瑞福深证 100（母基金，121099）净值不涨不跌时还能获得一定的超额收益，这主要归功于瑞福进取（B 类份额，150001）的较高折价安全垫。

从实际的情形分析来看，由于瑞福进取（B 类份额，150001）拥有折价安全垫，若持有到期，当瑞福深证 100（母基金，121099）上涨或下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样幅度时，其对应的瑞福进取（B 类份额，150001）涨跌幅并不相同，而是涨幅明显高于对应的跌幅。如：当瑞福深证 100（母基金，121099）净值下跌 10% 时，瑞福进取（B 类份额，150001）价格下跌 23.41%；而当瑞福深证 100（母基金，121099）净值上涨 10% 时，瑞福进取（B 类份额，150001）对应的价格涨幅将达到 34.02%。

在瑞福深证 100（母基金，121099）不同涨跌幅下，瑞福进取（B 类份额，150001）净值、价格变动情况参见表 3-9。

表 3-9 瑞福进取（B 类份额，150001）净值、价格变动情况（截至 2014 年 12 月 15 日）

瑞福深证 100（母基金，121099）净值涨跌幅	瑞福进取（B 类份额，150001）净值涨跌幅	瑞福进取（B 类份额，150001）净值（元）	瑞福进取（B 类份额，150001）价格涨跌幅
-30%	-55.06%	0.570	-49.44%
-20%	-36.71%	0.803	-28.79%
-10%	-18.35%	1.036	-8.15%
0%	0.00%	1.269	12.50%
10%	18.35%	1.502	33.15%
20%	36.71%	1.735	53.79%
30%	55.06%	1.968	74.44%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

需要注意，虽然瑞福进取（B 类份额，150001）相比无限期型分级产品而言，没有“向下不定期折算”。但合同规定，在分级运作期内，当出现以下情形之一时，瑞福深证 100（母基金，121099）将提前转型为“国投瑞银瑞福深证 100 指数型证券投资基金（LOF）”：

（1）瑞福进取（B 类份额，150001）净值小于或等于 0.25 元；

（2）瑞福优先（A 类份额，121007）份额少于 5 000 万份。

这就是说，当瑞福进取（B 类份额，150001）的净值低于 0.25 元的临界值时，或者瑞福优先（A 类份额，121007）的存量过小时，瑞福深证 100（母

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，121099）都将提前折算为LOF。提前折算为LOF意味着瑞福进取（B类份额，150001）的折价率提前收窄为0%，在一定程度上是一种利好。

从截至2014年12月的情况来看，触及以上两种条件的可能性都不大。

第八节　半/全封闭式B类份额如何赚与为何亏

一、半/全封闭式债券型B类份额如何赚钱

半/全封闭式债券型B类份额本身都是封闭式运作。不同之处是，全封闭式债券型A/B类份额的封闭期一样长，它们到期或转为LOF或重新进入下一轮分级运作期；半封闭式债券型A类份额存在定期开放申赎，它的封闭期和对应的B类份额不同。

目前市场上全封闭式债券型B类份额数量相对较少，仅有3只，分别为浦银增B（150063）、聚利B（150035）、汇利B（150021）。其中浦银增B（150063）在2014年12月13日到期，该产品的投资机会并不多。我们重点关注另外两只债券型B类份额，参见表3-10。

表3-10　上市交易的全封闭式债券型B类份额
（截至2014年12月15日）

A代码	A简称	约定年收益率表达式	约定收益	B代码	B简称	成立日	折算日	剩余年限
150034	聚利A	5年期国债收益率 ×1.3	5.10%	150035	聚利B	2011-05-13	2016-05-13	1.41
150020	汇利A	2年期定存利率 + 利差	4.75%	150021	汇利B	2013-09-09	2016-09-09	1.74

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

半封闭式债券型B类份额的数量相对较多，它是分级债基的主流。这些半封闭式债券型B类份额到期之后，都转为LOF债基或进入下一轮分级运作期。

半封闭式债券型B类份额有两种模式：

（1）B类份额上市交易。如添利B、利鑫B、丰利债B，投资者可以每日在二级市场对这些品种进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）B 类份额不上市交易。如信诚新双盈 B、鹏华丰信分级 B、中海惠利纯债 B，投资者只能在这些品种定期开放时（某些特殊时点）才能申赎。

部分上市交易的半封闭式债券型 B 类份额参见表 3–11。

表 3–11 上市交易的半封闭式债券型 B 类份额
（截至 2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	份额（亿份）	拆分比例	基金成立日	剩余年限
150027	添利 B	12.42	67:33	2010–12–03	0.95
150042	利鑫 B	3.13	67:33	2011–06–24	1.51
150068	双翼 B	1.83	67:33	2012–02–16	0.16
150078	回报 B	2.17	70:30	2012–03–09	0.21
150080	双佳 B	5.22	70:30	2012–06–04	0.45
150081	双盈 B	1.78	70:30	2012–04–13	0.31
150082	信达利 B	1.08	70:30	2012–05–07	0.38
150102	利众 B	2.77	70:30	2013–02–04	1.12
150114	惠裕 B	5.91	70:30	2013–01–07	1.05
150127	双增 B	5.05	70:30	2013–03–01	0.19
150128	工银增 B	7.07	70:30	2013–03–06	1.21
150129	丰利债 B	9.61	70:30	2013–04–23	1.34
150132	元盛 B	10.15	70:30	2013–05–02	0.36
150137	宝利 B	18.64	70:30	2013–07–24	0.59
150142	互利债 B	3.63	70:30	2013–11–06	1.88
150147	同利 B	4.20	70:30	2013–09–17	1.74
150154	惠丰 B	4.13	70:30	2013–09–12	0.73
150156	中银互 B	13.95	70:30	2013–09–24	0.76
150160	通福 B	2.13	70:30	2013–12–10	1.97
150161	惠鑫 B	9.87	70:30	2014–01–24	2.10

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

对于半 / 全封闭式债券型 B 类份额的收益都由三个部分组成：

（1）折价率收窄收益；

（2）母基金收益；

（3）杠杆收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）折价率收窄收益

由于债券型B类份额缺少赎回机制，它们普遍折价交易。截至2014年9月30日，鼎力B（150120）、通福B（150160）等债券型B类份额的折价率在8%之上。

由于封闭式债券型B类份额在封闭期满时，投资者可以按照它们的净值赎回。这就是说，在到期日时，封闭式债券型B类份额的折价率肯定收窄为0%，所以债券型B类份额的折价率收窄为投资者提供了确定性的回报，如同利B（150147）的折价率收窄可以为投资者提供15.98%的确定性回报。

部分折价率较高的债券型B类份额参见表3-12。

表3-12　部分折价率较高的债券型B类份额
（截至2014年12月15日）

代码	简称	到期日	剩余年限	折价率	折价率收窄提供的收益
150147	同利B	2016-09-17	1.75	13.78%	15.98%
150142	互利债B	2016-11-06	1.88	10.58%	11.83%
150134	德信B	2015-04-25	0.35	9.52%	10.52%
150156	中银互B	2015-09-24	0.76	0.83%	0.84%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

一般来说，封闭式剩余年限越长，B类份额的折价率越高。如：1年到期的封闭式债券型B类份额添利B（150027）折价率为5.49%，而还有2年到期的同福B（150160）的折价率就是8.16%，它们折价率收窄提供的年化回报基本都在5%附近，但不同产品会略有不同。

从投资的角度来说，更倾向关注那些折价率收窄可以提供较高收益的B类份额。

（二）母基金收益

债券型B类份额净值收益满足：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 类份额的净值涨幅度 ×A 类份额占比（%）+B 类份额的净值涨幅度 ×B 类份额占比（%）= 母基金净值涨幅度

只有母基金的收益覆盖了 A 类份额净值收益，债券型 B 类份额才能获得较好的投资收益。由于 A 类份额的约定收益相对有限，那么母基金净值涨幅越高，债券型 B 类份额的收益就越高。可以说，母基金能否获得较高的收益，是债券型 B 类份额能否取得高收益的关键。

半 / 全封闭式债券型 B 类份额的运作方式有利于母基金取得较高的投资收益。2014 年年初以来（截至 2014 年 9 月 30 日），开放式债券基金的净值增长率为 9.40%，而半 / 全封闭式债券型 B 类份额的母基金净值增长率为 11.44%，高出 2% 左右。

半 / 全封闭式债券型 B 类份额的母基金之所以能取得较高的收益，主要由于它们的封闭运作特征，使得基金管理人可以配置一些流动性较低的债券，并借以提高债券投资的杠杆，获得更高的收益。相关数据参见表 3–13。

表 3–13　部分市场表现较好的分级债基母基金
（2014 年 1 月 1 日—9 月 30 日）

母基金代码	母基金简称	成立日期	净值增长
162108	金鹰元盛	2013–05–02	17.90%
163005	长信利众	2013–02–04	14.96%
162105	金鹰回报	2012–03–09	14.91%
163907	中海惠裕	2013–01–07	13.19%
163825	中银互利	2013–09–24	13.07%

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

所以，从中长期来说，相对于开放式债券型 B 类份额，半 / 全封闭式债券型 B 类份额更适合作为配置对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 3-13】 金鹰元盛（母基金，162108）的仓位变动

金鹰元盛（母基金，162108）的债券仓位基本都在 180% 之上①，2014 年一季度末甚至达到了 265%。相比之下，开放式债基的平均债券仓位仅为 140% 左右。这样，金鹰元盛（母基金，162108）就大幅放大了债券市场的收益。金鹰元盛（母基金，162108）仓位数据参见图 3-3。

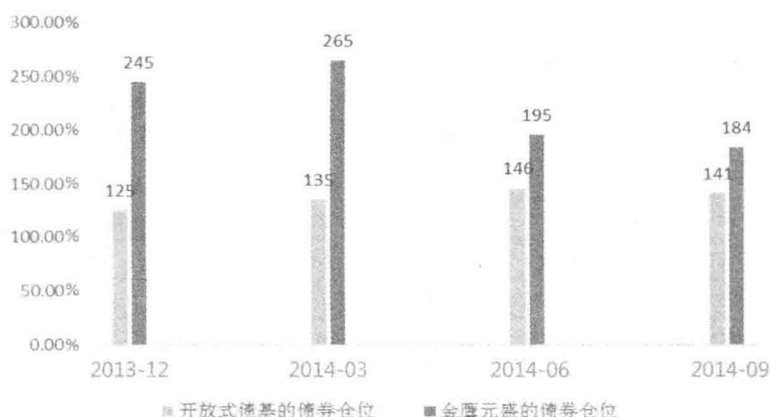


图 3-3 金鹰元盛（母基金，162108）债券仓位表

（三）杠杆收益

杠杆收益是投资者投资债券型 B 类份额的主要原因之一。如果投资者能正确判断市场，债券型 B 类份额的杠杆倍数就可以大幅放大其投资收益。

截至 2014 年 12 月 15 日，德信 B（150134）、汇利 B（150021）等债券型 B 类份额的净值杠杆都在 3 倍以上，具有较强的进攻性。

部分杠杆倍数较高的债券型 B 类份额参见表 3-14。

---

① 债券基金的仓位通常都是超过 100% 的，封闭式债基的仓位通常会更高，不少产品都在 180% 甚至以上。这主要是因为通过债券质押回购来放杠杆，也就是买入一只债券，然后将其质押融资，融到资之后，重新再买入债券，实现了杠杆化，并导致其仓位远远大于 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-14 部分杠杆倍数较高的债券型 B 类份额
（2014 年 12 月 15 日）

代码	简称	折溢价率	到期日	剩余年限	价格杠杆倍数	净值杠杆倍数
150134	德信 B	−9.52%	2015−04−25	0.35	2.999	3.285
150021	汇利 B	6.66%	2015−10−16	0.82	3.242	3.026
150161	惠鑫 B	8.40%	2017−01−24	2.10	2.882	2.640
150035	聚利 B	9.90%	2016−05−12	1.40	2.779	2.504
150142	互利债 B	−10.58%	2016−11−06	1.88	1.652	1.827
150137	宝利 B	4.09%	2015−07−24	0.59	1.714	1.644
150147	同利 B	−13.78%	2016−09−17	1.75	1.374	1.564
150081	双盈 B	5.75%	2015−04−13	0.32	1.630	1.536
150156	中银互 B	−0.83%	2015−09−24	0.76	1.441	1.453
150078	回报 B	6.08%	2015−03−09	0.22	1.428	1.341
150042	利鑫 B	9.44%	2016−06−24	1.52	1.476	1.337
150068	双翼 B	3.47%	2015−02−16	0.16	1.350	1.304
150027	添利 B	6.24%	2015−12−03	0.96	1.381	1.294
150127	双增 B	4.83%	2015−03−01	0.20	1.305	1.242
150082	信达利 B	8.00%	2015−05−07	0.38	1.336	1.229
150154	惠丰 B	9.49%	2015−09−12	0.73	1.255	1.136
150128	工银增 B	9.07%	2016−03−06	1.21	1.243	1.130
150132	元盛 B	7.72%	2015−05−02	0.37	1.216	1.122

注　最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

2014 年年初至 9 月 30 日，虽然债券市场整体走强，债券型 B 类份额的母基金净值表现较为突出，但是债券型 B 类份额的净值表现却差异非常大。元盛 B（150132）的母基金——金鹰元盛（162108）净值涨幅为 17.62%，但是元盛 B（150132）的净值涨幅为 21.40%，杠杆倍数为 1.43 倍；相比之下，浦银增 B（150063）的母基金——浦银增利（母基金，166401）净值只上涨了 12.75%，但是浦银增 B（150063）在高达 3.34 倍的杠杆作用之下，净值涨幅为 34.40%。相关数据参见表 3−15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3–15 2014 年以来母基金净值表现突出的债券型 B 类份额（截至 2014 年 9 月 30 日）

母基金				B 类份额			
代码	简称	成立日期	净值增长率	代码	简称	期初净值杠杆倍数	净值增长率
162108	金鹰元盛	2013–05–02	17.62%	150132	元盛 B	1.43	21.40%
163005	长信利众	2013–02–04	15.05%	150102	利众 B	3.84	24.06%
162105	金鹰回报	2012–03–09	15.01%	150078	回报 B	2.69	27.40%
163907	中海惠裕	2013–01–07	13.42%	150114	惠裕 B	2.17	18.01%
166401	浦银增利	2011–12–13	12.75%	150063	浦银增 B	3.34	34.30%
163825	中银互利	2013–09–24	12.74%	150156	中银互 B	3.36	17.69%
162215	泰达聚利	2011–05–13	12.37%	150035	聚利 B	3.12	31.02%
166016	中欧纯债	2013–01–31	12.19%	150119	中欧纯债 B	2.26	16.60%

注 最新资料和投资攻略请关注微信号：funds365。

表 3–15 中，中银互 B（150156）的母基金——中银互利（163825）的净值涨幅为 12.74%，但是中银互 B（150156）的净值涨幅仅有 17.69%，大幅低于杠杆倍数相近的浦银增 B（150063）的净值涨幅 34.30%。之所以造成这种 B 类份额涨幅不稳定，主要是由于中银互 B（150156）这种特定的半封闭式结构。

半封闭式分级债基的 A 类份额每 6 个月（或 3 个月、4 个月等）开放一次申赎。如果 A 类份额约定收益过低（相对于银行理财产品），A 类份额就会面临着较大比例的赎回。

对于半封闭式债券型 B 类份额，其 A 类份额定期开放申赎，会增加其杠杆倍数的不稳定性。相比之下，全封闭式债券型 A 类份额和对应的 B 类份额的封闭期是一样的。这就是说，在整个封闭运作过程中，B 类份额的杠杆倍数不存在变动的可能性。

【案例 3–14】 中银互 B（150156）的杠杆变动

2014 年 3 月 22 日，中银互 A（150155）开放申赎，遇到了一定程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赎回，中银互 A（150155）和中银互 B（150156）的份额比降低为 1∶2.75。

2014 年 9 月 23 日，中银互 A（150155）再次开放申赎，它的份额进一步遇到赎回，中银互 A（150155）和中银互 B（150156）的份额比进一步降低为 1∶1.82。

随着中银互 A（150155）份额的逐渐减少，中银互 B（150156）的净值杠杆也在减少。截至 2014 年 9 月 30 日，中银互 B（150156）的净值杠杆仅为 1.47 倍。

二、半 / 全封闭式债券型 B 类份额为何亏

债券型 B 类份额的杠杆倍数是把双刃剑，如果投资者判断失误，会产生较大的损失。

2013 年下半年，受到央行收紧流动性的影响，债券利率普遍上行，债券基金净值普遍下跌，债券型 B 类份额受损也非常严重。其中，回报 B（150078）、工银增 B（150128）的跌幅分别为 19.43%、17.57%。

另外，对于大幅溢价交易的债券型 B 类份额，投资者也要小心。溢价交易等于过度透支了未来债券市场的上涨预期，就算在未来，债券型 B 类份额的母基金净值会上涨，B 类份额也会因之前的溢价率过高而亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

“套利”来赚钱

第一节　套利

分级基金（母基金）的套利类似于股票买卖中的低吸高抛。

我们知道：

母基金净值 =A 类份额净值 ×A 类份额占比（%）+B 类份额净值 ×B 类份额占比（%）

母基金交易价格 =A 类份额交易价格 ×A 类份额占比（%）+B 类份额交易价格 ×B 类份额占比（%）

假定，A 类份额按净值交易，B 类份额出现溢价交易后，会导致：

母基金交易价格（场内交易价格）>母基金净值（场外交易价格）

此时，投资者可通过场外渠道按净值申购（买入）母基金，通过拆分成 A/B 类份额后在场内卖出，利用母基金在场内、场外不同的交易价格实现套利。

【案例 4-1】　800 金融 B（150158）出现套利机会

2014 年 7 月 20 日至 8 月 5 日，A 股市场大盘周期板块持续走强，尤其是金融板块。金融板块表现突出激起了投资者参与相关指数型 B 类份额投资的热情。800 金融 B（150158）是金融板块的指数型 B 类份额，受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的追捧,该基金的整体溢价率一度达到了15%,存在明显的套利机会。

第二节　“溢价套利”T+3 操作步骤

场外（或场内）按净值（较低价格）申购（买入）母基金，拆分成 A/B 份额后，在场内按交易价格（较高价格）分别卖出，实现套利。

第一步：T 日——场外（或场内）申购（买入）母基金份额；

第二步：T+1 日——基金公司确认申购成功；

第三步：T+2 日——将母基金分拆为 A 类份额、B 类份额；

第四步：T+3 日——通过场内交易将 A 类份额、B 类份额卖出。

“溢价套利”操作获利的前提：

（1）母基金与 A/B 类份额之间允许配对转换，参见表 4–1。

（2）拆分后的 B 类份额场内溢价收益可以覆盖所有的交易成本。

（3）一般从场外（或场内）申购（买入）母基金至最后场内完成交易、卖出 A/B 类份额需 3 个交易日。期间，B 类份额的溢价没有缩水，或缩水后依然能覆盖全部交易成本。

表 4–1　部分分级基金拆分比例及配对转换资料

母基金		A 类份额		B 类份额		A/B 拆分比例	配对转换
代码	简称	代码	简称	代码	简称		
160218	国泰地产	150117	房地产 A	150118	房地产 B	50:50	可
160219	国泰医药	150130	医药 A	150131	医药 B	50:50	可
160620	中证资源	150100	资源 A	150101	资源 B	50:50	可
160625	鹏华非银	150177	非银行 A	150178	非银行 B	50:50	可
160626	鹏华信息	150179	信息 A	150180	信息 B	50:50	不可
160809	长盛同辉	150108	同辉 100A	150109	同辉 100B	50:50	可
161022	富国创业	150152	创业板 A	150153	创业板 B	50:50	可
161024	富国军工	150181	军工 A	150182	军工 B	50:50	可
161715	大宗商品	150096	商品 A	150097	商品 B	50:50	可
161719	转债分级	150188	转债优先	150189	转债进取	70:30	可
161812	银华 100	150018	银华稳进	150019	银华锐进	50:50	可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金		A 类份额		B 类份额		A/B 拆分比例	配对转换
代码	简称	代码	简称	代码	简称		
161816	银华 90	150030	银华金利	150031	银华鑫利	50:50	可
161819	银华资源	150059	资源 A	150060	资源 B	40:60	可
162509	双禧 100	150012	双禧 A	150013	双禧 B	40:60	可
163109	申万深成	150022	申万收益	150023	申万进取	50:50	可
163111	申万中小	150085	中小板 A	150086	中小板 B	50:50	可
163113	申万证券	150171	证券 A	150172	证券 B	50:50	可
163114	申万环保	150184	环保 A	150185	环保 B	50:50	可
165312	建信 50	150123	建信 50A	150124	建信 50B	50:50	可
165511	信诚 500	150028	信诚 500A	150029	信诚 500B	40:60	可
165515	信诚 300	150051	信诚 300A	150052	信诚 30B	50:50	可
165520	信诚有色	150150	800 有色 A	150151	800 有色 B	50:50	可
165521	信诚金融	150157	800 金融 A	150158	800 金融 B	50:50	可
121099	瑞福分级	121007	瑞福优先	150001	瑞福进取	70:30	可
161823	银华永兴	161824	永兴 A	150116	永兴 B	50:50	不可
162108	金鹰元盛	162109	元盛 A	150132	元盛 B	70:30	不可
164206	天弘添利	164207	添利 A	150027	添利 B	67:33	不可

注　最新资料和投资攻略关注微信号：funds365。

第三节　“折价套利”T+2 操作步骤

当场内的 A/B 交易价格合成母基金价格后，显示母基金交易价格<母基金净值时，投资者可以在场内低价买入 A/B 类份额，配对合成母基金，然后在场外按净值卖出母基金份额。

第一步：T 日——场内按配对比例买入 A 类份额、B 类份额；

第二步：T+1 日——确认合并成母基金；

第三步：T+2 日——场外将母基金按净值赎回（卖出）。

“折价套利”操作获利的前提：

（1）母基金与 A/B 类份额之间允许配对转换，参见表 4–1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）拆分后的B类份额场内溢价收益可以覆盖场外、场内的交易成本。

（3）一般从场内买入至配对合成母基金在场外完成赎回（卖出）需2个交易日。期间，母基金的净值没有下跌，或下跌后的盈利部分依然能覆盖全部交易成本。

【案例 4–2】 富国军工（母基金，161024）的套利交易

母基金：富国军工（161024）

A类份额：军工A（150181）

B类份额：军工B（150182）

2014年4月23日，富国军工（母基金，161024）净值=1.007元

场内交易中：军工A（150181）价格=0.903元

军工B（150182）价格=1.073元

富国军工（母基金，161024）拆分比例=50：50

所以，富国军工（母基金，161024）价格=（0.903÷2）+（1.073÷2）=0.988元

假设，收盘前按0.903元、1.073元的价格分别买入500份军工A（150181）和500份军工B（150182），交易额988元。T+1日将500份军工A（150181）和500份军工B（150182）合并为母基金，得到1 000份的富国军工（母基金，161024），投资者就可以在T+2日按照当时的净值赎回。

因为套利实现过程中，将会面对市场的波动，所以无论是“溢价套利”还是“折价套利”都存在风险。为降低此风险，可以利用股指期货、融资融券等进行风险对冲，这种套利模式深受机构投资者的青睐。也正是由于存在套利，决定了A/B类份额很难整体大幅折溢价交易。因为一旦整体折溢价率在1%以上，就会被套利资金迅速抹平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 “套利”T+0 操作步骤

与股票买卖一样，如果投资者手中握有筹码和周转资金，通过先卖再买，实现“套利”的 T+0，即刻锁定套利收益。

申购分拆套利需要 3 个交易日（华泰证券等券商是 2 个交易日）来完成，这是一种预期套利。也就是说，只有卖出 A 类份额和 B 类份额的时候，分级基金整体溢价率才能获得套利收益。

我们可以利用底仓来实现 T+0 套利操作。投资方法：

（1）申购母基金，将其分拆为 A 类份额 +B 类份额并持有；

（2）如果收盘临近时整体溢价率超过 3% 以上，将 A 类份额和 B 类份额卖出。同时申购母基金，T+1 日分拆为 A 类份额 +B 类份额，T+2 日手中又有了 A 类份额 +B 类份额（还原）。反复重复该过程即可。

好处是瞬间锁定投资收益，特点在于指数增强化投资。

【案例 4-3】 富国军工（母基金，161024）套利收益

截至 2014 年 12 月 15 日，富国军工（母基金，161024）净值上涨了 67.21%，但是投资者持有军工 A（150181）、军工 B（185182）组合的 T+0 套利收益组合为 150.09%，超额收益为 82.88%。参见图 4-1。

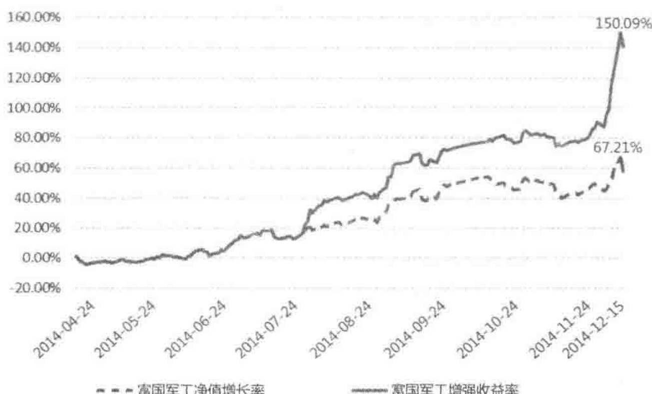


图 4-1 富国军工（母基金，161024）套利收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该策略对于国泰医药（母基金，160219）也是同样有效。参见图 4-2。

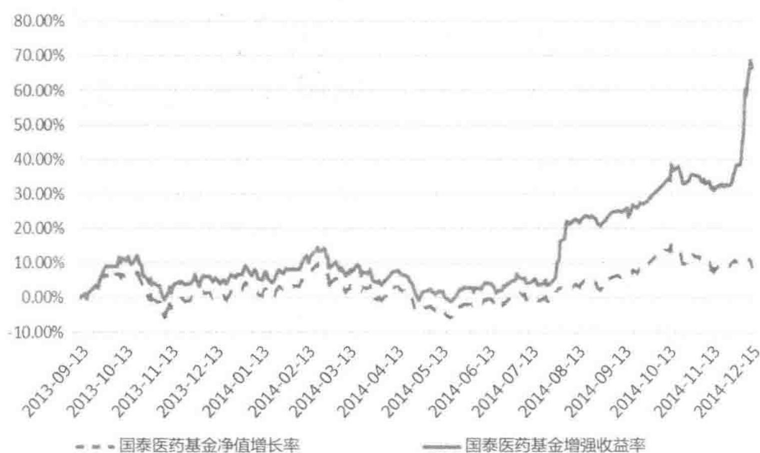


图 4-2 国泰医药（母基金，160219）套利收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

部分具有场内交易功能的分级基金
（截至 2014 年 12 月 15 日）

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
121099	瑞福深证 100	72.92	121007	瑞福优先	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150001	瑞福进取	50:50	否	2012-07-17	指数型	0.59
161207	瑞和 300	2.59	150008	瑞和小康	无约定收益	150009	瑞和远见	50:50	是	2009-10-14	指数型	—
162509	双禧 100	22.04	150012	双禧 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150013	双禧 B	40:60	是	2010-04-16	指数型	—
161812	银华 100	256.84	150018	银华稳进	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150019	银华锐进	50:50	是	2010-05-07	指数型	—
163109	申万深成	50.38	150022	申万收益	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150023	申万进取	50:50	是	2010-10-22	指数型	—
165511	信诚 500	11.04	150028	信诚 500A	1 年期定期存款利率（税后）+3.2%	150029	信诚 500B	40:60	是	2011-02-11	指数型	—
161816	银华 90	15.93	150030	银华金利	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150031	银华鑫利	50:50	是	2011-03-17	指数型	—
165515	信诚 300	8.77	150051	信诚 300A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150052	信诚 300B	50:50	是	2012-02-01	指数型	—
162216	泰达 500	0.09	150053	泰达稳健	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150054	泰达进取	40:60	是	2011-12-01	指数型	—
164809	工银 500	0.50	150055	工银 500A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150056	工银 500B	40:60	是	2012-01-31	指数型	—
162010	长城久兆	0.23	150057	久兆稳健	运作期内约定年收益率恒定为 5.8%	150058	久兆积极	40:60	是	2012-01-30	指数型	—
161819	银华资源	3.87	150059	银华金瑞	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150060	银华鑫瑞	40:60	是	2011-12-08	指数型	—
160808	长盛同瑞	0.13	150064	同瑞 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150065	同瑞 B	40:60	是	2011-12-06	指数型	—
162510	国安双力	0.26	150069	双力 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150070	双力 B	50:50	是	2012-03-23	指数型	0.27
163209	诺安中创	0.19	150073	诺安稳健	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150075	诺安进取	40:60	是	2012-03-29	指数型	—
166802	浙商 300	1.22	150076	浙商稳健	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150077	浙商进取	50:50	是	2012-05-07	指数型	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
162714	广发 100	0.97	150083	广发 100A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150084	广发 100B	50:50	是	2012-05-07	指数型	—
163111	申万中小	4.36	150085	中小板 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150086	中小板 B	50:50	是	2012-05-08	指数型	2.40
162107	金鹰 500	0.12	150088	金鹰 500A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150089	金鹰 500B	50:50	是	2012-06-05	指数型	—
161910	万家中创	0.17	150090	万家创 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150091	万家创 B	50:50	是	2012-08-02	指数型	—
165707	诺德 S300	0.20	150092	诺德 300A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150093	诺德 300B	50:50	是	2012-09-10	指数型	—
162907	泰信 400	0.22	150094	泰信 400A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150095	泰信 400B	50:50	是	2012-09-07	指数型	—
161715	大宗商品	23.31	150096	商品 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150097	商品 B	50:50	是	2012-06-28	指数型	2.54
160806	长盛同庆	11.85	150098	同庆 800A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150099	同庆 800B	40:60	是	2012-05-12	指数型	0.41
160620	中证资源	5.51	150100	资源 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150101	资源 B	50:50	是	2012-09-27	指数型	—
160417	华安 300	0.37	150104	华安 300A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150105	华安 300B	50:50	是	2012-06-25	指数型	—
161118	易基中小	0.61	150106	易基稳健	运作期内约定年收益率恒定为 7.0%	150107	易基进取	50:50	是	2012-09-20	指数型	4.77
160809	长盛同辉	1.15	150108	同辉 100A	运作期内约定年收益率恒定为 7.0%	150109	同辉 100B	50:50	是	2012-09-13	指数型	2.75
166301	华商 500	0.25	150110	华商 500A	3 年期定期存款利率（税后）+2.0%	150111	华商 500B	40:60	是	2012-09-06	指数型	0.73
164811	工银 100	0.36	150112	工银 100A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150113	工银 100B	50:50	是	2012-10-25	指数型	—
160218	国泰地产	5.60	150117	房地产 A	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150118	房地产 B	50:50	是	2013-02-06	指数型	—
165312	建信 50	4.87	150123	建信 50A	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150124	建信 50B	50:50	是	2013-03-28	指数型	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
160219	国泰医药	10.79	150130	医药 A	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150131	医药 B	50:50	是	2013-08-29	指数型	—
167601	国金 300	0.19	150140	国金 300A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150141	国金 300B	50:50	是	2013-07-26	指数型	—
161718	300 高贝	3.93	150145	300 高贝 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150146	300 高贝 B	50:50	是	2013-08-01	指数型	—
165519	信诚医药	13.51	150148	800 医药 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.2%	150149	800 医药 B	50:50	是	2013-08-16	指数型	—
165520	信诚有色	11.17	150150	800 有色 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.2%	150151	800 有色 B	50:50	是	2013-08-30	指数型	—
161022	富国创业	10.90	150152	创业板 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150153	创业板 B	50:50	是	2013-09-12	指数型	—
165521	信诚金融	51.69	150157	800 金融 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.2%	150158	800 金融 B	50:50	是	2013-12-20	指数型	—
161811	银华 300	2.14	150167	银华 300A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150168	银华 300B	50:50	是	2014-01-07	指数型	—
163113	申万证券	147.69	150171	证券 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150172	证券 B	50:50	是	2014-03-13	指数型	—
165522	信诚 TMT	2.87	150173	中证 TMTA	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150174	中证 TMTB	50:50	是	2014-11-28	指数型	—
160625	鹏华非银	12.17	150177	非银行 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150178	非银行 B	50:50	是	2014-05-05	指数型	—
160626	鹏华信息	0.51	150179	信息 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150180	信息 B	50:50	是	2014-05-05	指数型	—
161024	富国军工	155.95	150181	军工 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150182	军工 B	50:50	是	2014-04-04	指数型	—
163114	申万环保	1.40	150184	环保 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150185	环保 B	50:50	是	2014-05-30	指数型	—
163115	申万军工	4.99	150186	SW 军工 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150187	SW 军工 B	50:50	是	2014-07-24	指数型	—
164304	新华环保	9.84	150190	NCF 环保 A	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150191	NCF 环保 B	50:50	是	2014-09-11	指数型	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
160628	鹏华地产	2.59	150192	地产 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150193	地产 B	50:50	是	2014-09-12	指数型	—
161025	富国互联	9.52	150194	互联网 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150195	互联网 B	50:50	是	2014-09-02	指数型	—
160222	国泰食品	4.59	150198	食品 A	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150199	食品 B	50:50	是	2014-10-23	指数型	—
161720	券商分级	4.24	150200	券商 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150201	券商 B	50:50	是	2014-11-13	指数型	—
160629	鹏华传媒	3.58	150203	传媒 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150204	传媒 B	50:50	是	2014-12-11	指数型	—
160630	鹏华国防	3.80	150205	国防 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150206	国防 B	50:50	是	2014-11-13	指数型	—
161721	地产分级	3.57	150207	地产收益	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150208	地产进取	50:50	是	2014-11-27	指数型	—
161026	富国国改	58.05	150209	国企改革 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150210	国企改革 B	50:50	是	2014-12-17	指数型	—
161014	富国汇利	23.74	150020	汇利 A	2 年期定期存款利率（税后）+ 浮动利差	150021	汇利 B	70:30	是	2013-09-09	债券型	—
160718	嘉实多利	2.11	150032	多利优先	运作期内约定年收益率恒定为 5.0%	150033	多利进取	80:20	是	2011-03-23	债券型	—
162215	泰达聚利	15.82	150034	聚利 A	5 年期国债到期收益率 ×1.3	150035	聚利 B	70:30	否	2011-05-13	债券型	1.41
166010	中欧鼎利	1.15	150039	鼎利 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.0%	150040	鼎利 B	70:30	是	2011-06-16	债券型	—
160217	国泰互利	4.69	150066	互利 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.5%	150067	互利 B	70:30	是	2011-12-29	债券型	—
167701	德邦德信	0.35	150133	德信 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.2%	150134	德信 B	70:30	是	2013-04-25	债券型	—
161826	银华转债	0.67	150143	转债 A 级	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150144	转债 B 级	70:30	是	2013-08-15	债券型	—
165809	东吴转债	0.39	150164	可转债 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150165	可转债 B	70:30	是	2014-05-09	债券型	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
161719	转债分级	5.80	150188	转债优先	3 年期定期存款利率（税后）	150189	转债进取	70:30	是	2014-07-31	债券型	2.63
160622	鹏华丰利	9.61	160623	鹏华丰利 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.4%	150129	丰利债 B	70:30	否	2013-04-23	债券型	1.36
161626	福融通通	2.13	161627	融通通福 A	1 年期定期存款利率（税后）+ 浮动利差	150160	通福 B	70:30	否	2013-12-10	债券型	1.99
161716	招商双债	5.05	161717	招商双债 A	Max［1 年期定期存款利率（税后）+1.3%；4.0%］	150127	双增 B	70:30	否	2013-03-01	债券型	0.21
161827	银华永益	2.26	161828	永益 A	1 年期定期存款利率（税后）+（0 ~ 2.0%）	150162	永益 B	70:30	否	2014-05-22	债券型	2.44
162105	金鹰回报	2.17	162106	金鹰回报 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.1%	150078	回报 B	70:30	否	2012-03-09	债券型	0.23
162108	金鹰元盛	10.15	162109	金鹰元盛 A	Max［1 年期定期存款利率（税后）+1.5%；2.5%］	150132	元盛 B	70:30	否	2013-05-02	债券型	0.38
162511	国联安双佳	5.22	162512	国联双佳 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.4	150080	双佳 B	70:30	否	2012-06-04	债券型	0.47
163003	长信利鑫	3.13	163004	长信利鑫 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.1+0.8%	150042	利鑫 B	66.67:33.33	否	2011-06-24	债券型	1.53
163005	长信利众	2.77	163006	长信利众 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.2+1.0%	150102	利众 B	70:30	否	2013-02-04	债券型	1.14
163825	中银互利	13.95	163826	中银互利 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.1+ 浮动利差	150156	中银互 B	70:30	否	2013-09-24	债券型	0.78
163907	中海惠裕	5.91	163908	中海惠裕 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.4%	150114	惠裕 B	70:30	否	2013-01-07	债券型	1.06
163909	中海惠丰	4.13	163910	中海惠丰 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.5%	150154	惠丰 B	70:30	否	2013-09-12	债券型	0.74
164206	天弘添利	12.42	164207	天弘添利 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.3	150027	添利 B	67:33	否	2010-12-03	债券型	0.97
164210	天弘同利	4.20	164211	天弘同利 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.6	150147	同利 B	70:30	否	2013-09-17	债券型	1.76
164302	新华惠鑫	9.87	164303	惠鑫 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.4+ 浮动利差	150161	惠鑫 B	70:30	否	2014-01-24	债券型	2.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
164703	汇添富互利	3.63	164704	互利债 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.1+ 浮动利差	150142	互利债 B	70:30	否	2013-11-06	债券型	1.90
164812	工银增利	7.07	164813	工银增利 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.4%	150128	工银增 B	70:30	否	2013-03-06	债券型	1.22
165517	信诚双盈	1.78	165518	信诚双盈 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.5%	150081	双盈 B	70:30	否	2012-04-13	债券型	0.33
165705	诺德双翼	1.83	165706	诺德双翼 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.3	150068	双翼 B	66.67:33.33	否	2012-02-16	债券型	0.17
165807	东吴鼎利	7.14	165808	东吴鼎利 A	1 年期定期存款利率（税后）×0.7+6 个月 Shibor×0.5	150120	鼎利进取	70:30	否	2013-04-25	债券型	1.36
166012	中欧信用	3.10	166013	中欧信用 A	1 年期定期存款利率（税后）+1.25%	150087	信用 B	70:30	否	2012-04-16	债券型	0.33
166105	信达增利	1.08	166106	信达利 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.3	150082	信达利 B	70:30	否	2012-05-07	债券型	0.39
167501	安信宝利	18.64	167502	安信宝利 A	1 年期定期存款利率（税后）×1.2+(0 ~ 3.0%)	150137	宝利 B	70:30	否	2013-07-24	债券型	0.61
163406	兴全合润	11.59	150016	合润 A	无约定收益	150017	合润 B	40:60	是	2010-04-22	股票型	—
165310	建信双利	4.78	150036	建信稳健	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150037	建信进取	40:60	是	2011-05-06	股票型	—
161818	银华消费	1.64	150047	银华瑞吉	1 年期定期存款利率（税后）+4.0%	150048	银华瑞祥	20:80	是	2011-09-28	股票型	—
160127	南方消费	0.96	150049	消费收益	1 年期定期存款利率（税后）+3.2%	150050	消费进取	50:50	是	2012-03-13	股票型	—
166011	中欧盛世	10.85	150071	盛世 A	运作期内约定年收益率恒定为 6.50%	150072	盛世 B	50:50	是	2012-03-29	股票型	0.28
161507	银河增强	0.52	150121	银河优先	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150122	银河进取	50:50	是	2013-03-29	股票型	—

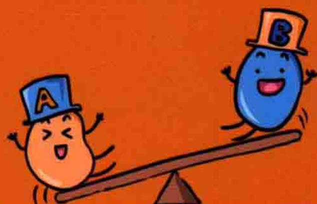
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

母基金			A 类份额			B 类份额		拆分比例	是否配对转换	基金成立日	投资类型	剩余年限
代码	简称	份额（亿份）	代码	简称	约定年收益率表达式	代码	简称					
161825	银华 800	0.25	150138	银华 800A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150139	银华 800B	50:50	是	2013-11-05	股票型	—
164705	添富恒生	0.60	150169	恒生 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.0%	150170	恒生 B	50:50	是	2014-03-06	QDII	—
161831	银华 H 股	0.22	150175	银华 H 股 A	1 年期定期存款利率（税后）+3.5%	150176	银华 H 股 B	50:50	是	2014-04-09	QDII	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《壹泠正豐·投资理财系列丛书》包含了最实用的投资理财攻略和技巧，用通俗易懂的文字、真实的数据和案例，以及生动的插图，直观地描述了各类投资理财工具的赚钱逻辑和实战操作方法。



2014年，分级基金一下子火了起来，K线一路美丽向上！几个交易日，暴涨百分之几十？小case！

这边厢，跟着分级B坐过山车，赚钱玩的就是心跳！

那边厢，分级A带来稳稳收益，幸福来得就是容易！

分级基金“一鸡（基）三吃”的赚钱妙招搞不懂？本书带你从分级基金怎样“分”、如何“赚”、为何“亏”三部分着手，让你瞬间从“小白”晋升为分级基金投资达人！

投资实例、组合操作，“干货”一箩筐。读懂分级基金，就是这么简单！

上架建议：大众投资理财

ISBN 978-7-5608-5775-6



定价：10.00 元